

Elecnor, S.A. y Sociedades que integran el Grupo Elecnor

Estados Financieros Semestrales
Resumidos Consolidados e Informe de
Gestión intermedio correspondientes
al período de seis meses terminado el
30 de junio de 2009, junto con el
Informe de Revisión Limitada

INFORME DE REVISIÓN LIMITADA DE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

A los Accionistas de Elecnor, S.A. por encargo del Consejo de Administración de la Sociedad:

1. Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (en adelante los estados financieros intermedios) de Elecnor, S.A. (en adelante la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el balance de situación a 30 de junio de 2009, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado total de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo, así como las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requisitos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la elaboración de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.
2. Nuestra revisión se ha realizado de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, "Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad". Una revisión limitada de estados financieros intermedios consiste en la formulación de preguntas, principalmente al personal responsable de los asuntos financieros y contables, y en la aplicación de ciertos procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de una revisión limitada es sustancialmente menor que el de una auditoría y, por consiguiente, no permite asegurar que todos los asuntos significativos que podrían ser identificados en una auditoría lleguen a nuestro conocimiento. Por tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre los estados financieros intermedios adjuntos.
3. Tal y como se indica en la Nota 1 adjunta, los citados estados financieros intermedios no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008.
4. Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos por la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.

5. El informe de gestión consolidado intermedio adjunto correspondiente al primer semestre de 2009 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este período y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del período 2009. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades consolidadas.
6. Este informe ha sido preparado a petición del Consejo de Administración de la Sociedad dominante en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 35 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores desarrollado por el Real Decreto 1362/2007 de 19 de octubre.

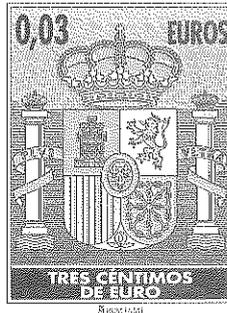
DELOITTE, S.L.



Cosme Carral López-Tapia
30 de julio de 2009



CLASE 8.ª

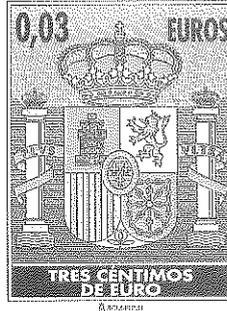


0J6317465

<i>PRESIDENTE Y C. DELEGADO:</i>	D. FERNANDO AZAOLA ARTECHE	D.N.I.
<i>VICEPRESIDENTES:</i>	D. JOSE MARIA PRADO GARCIA	D.N.I.
	D. GUILLERMO BARANDIARAN ALDAY	D.N.I.
<i>VOCALES:</i>	D. GONZALO CERVERA EARLE	D.N.I.
	D. CRISTOBAL GONZALEZ DE AGUILAR ENRILE	D.N.I.
	D. JAIME REAL DE ASUA ARTECHE	D.N.I.
	D. FERNANDO LEON DOMEQO	D.N.I.
	D. MIGUEL MORENES GILES	D.N.I.
	D. GABRIEL DE ORAÑA Y MOYUA	D.N.I.
	D. JUAN LANDECHO SARABIA	D.N.I.
<i>CONSEJERO-SECRETARIO:</i>	D. RAFAEL PRADO ARANGUREN	D.N.I.



CLASE 8.ª



0J6317464

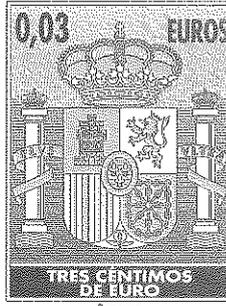
En cumplimiento de lo dispuesto por la Legislación vigente, todos los miembros que componen en el día de la fecha la totalidad del Consejo de Administración de la Sociedad ELEC NOR, S.A., han formulado los “Estados Financieros Semestrales Resumidos Consolidados e Informe de Gestión Intermedio” de Elec nor, S.A. y Sociedades dependientes que componen el Grupo ELEC NOR (consolidado) correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de Junio de 2009, todo ello extendido e identificado en la forma que seguidamente se indica:

- El Balance de Situación Resumido Consolidado de ELEC NOR, S.A. y Sociedades dependientes que componen el Grupo ELEC NOR (consolidado) figura transcrito en un (1) folio de papel timbrado de la Clase 8ª, Serie OJ, Número: 6317428.
- La Cuenta de Pérdidas y Ganancias Resumida Consolidada de ELEC NOR, S.A. y Sociedades dependientes que componen el Grupo ELEC NOR (consolidado), figura transcrita en un (1) folio de papel timbrado de la Clase 8ª, Serie OJ, Número: 6317429.
- Los Estados de Ingresos y Gastos Reconocidos y de Cambios en el Patrimonio Neto Resumidos Consolidados de ELEC NOR, S.A. y Sociedades dependientes que componen el Grupo ELEC NOR (consolidado), figuran transcritos en dos (2) folios de papel timbrado de la Clase 8ª, Serie OJ, Números: 6317430 y 6317431.
- El Estado de Flujo de Efectivo Resumido Consolidado de ELEC NOR, S.A. y Sociedades dependientes que componen el Grupo ELEC NOR (consolidado), figura transcrito en un (1) folio de papel timbrado de la Clase 8ª, Serie OJ, Número: 6317432.
- Las Notas Explicativas a los Estados Financieros Resumidos Consolidados figuran transcritas en diecinueve (19) folios de papel timbrado de la Clase 8ª, Serie OJ, Números: 6317434 a 6317452.
- El Informe de Gestión Intermedio figura transcrito en nueve (9) folios de papel timbrado de la Clase 8ª, Serie OJ, Números: 6317453 a 6317461.

Asimismo y de conformidad con el apartado primero, letra b) del Artículo 8 del Real Decreto 1362/2007, los miembros del Consejo de Administración de ELEC NOR, S.A., declaran que hasta donde alcanza su conocimiento, los “Estados Financieros Semestrales Resumidos Consolidados” del Grupo ELEC NOR (consolidado) correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de Junio de 2009, han sido elaborados de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, aplicando los principios de consolidación, políticas contables y criterios de valoración correspondientes, y muestran la imagen fiel del patrimonio consolidado, de la situación financiera consolidada y de los resultados de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de tesorería consolidados, y que el “Informe de Gestión Intermedio” del Grupo ELEC NOR (consolidado) correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de Junio de 2009, incluye un análisis fiel de la evolución y resultados empresariales y de la posición de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a los que se enfrenta el Grupo ELEC NOR (consolidado).

Se declaran firmados de su puño y letra, todos y cada uno de los citados seis documentos, mediante la suscripción de los presentes folios de papel timbrado de la Clase 8ª, Serie OJ, Números: 6317464 y 6317465.

En Bilbao, a veintinueve de Julio de dos mil nueve.



OJ6317428

CLASE 8.ª

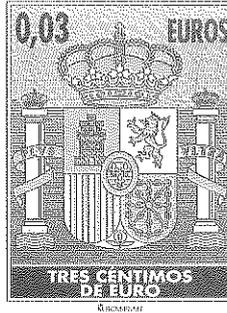
GRUPO ELECNOR

BALANCES DE SITUACIÓN RESUMIDOS CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2009 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2008 (NOTAS 1 a 3)
(Miles de Euros)

ACTIVO	30.06.2009	31.12.08 (*)	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	30.06.2009	31.12.08 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE:			PATRIMONIO NETO:		
Inmovilizado intangible (Nota 4):			DE LA SOCIEDAD DOMINANTE (Nota 8):		
Fondo de comercio	20.409	20.040	Capital	8.700	9.009
Otro inmovilizado intangible	43.984	31.917	Reservas	327.689	276.414
Inmovilizado material (Nota 6)	549.005	499.298	Menos: Acciones propias	(5.581)	(27.344)
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación (Nota 7)	256.180	202.683	Resultado del periodo atribuido a la Sociedad dominante	45.133	93.593
Activos financieros no corrientes (Nota 5)	52.012	40.146	Menos: Dividendo a cuenta	-	(4.666)
Activos por impuesto diferido	45.627	43.306	Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados	(5.508)	(10.083)
Total activo no corriente	967.217	837.390	Diferencias de conversión	(5.194)	(37.844)
			A INTERESES MINORITARIOS	364.239	299.070
			Total patrimonio neto	47.620	50.143
			PASIVO NO CORRIENTE:	411.859	349.213
			Ingresos diferidos	11.254	23.599
			Provisiones no corrientes (Nota 9)	63.242	64.624
			Deudas con entidades de crédito (Nota 7)	531.527	440.706
			Pasivos por impuesto diferido	18.305	15.793
			Otros pasivos no corrientes (Nota 7)	8.375	8.149
			Total pasivo no corriente	632.703	552.871
ACTIVO CORRIENTE:			PASIVO CORRIENTE:		
Activos no corrientes mantenidos para la venta	4.495	4.460	Deudas con entidades de crédito (Nota 7)	125.820	69.402
Existencias	84.515	73.916	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (Nota 7):		
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (Nota 5)	795.351	790.664	Deudas por compras y prestación de servicios	418.442	499.116
Deudores comerciales, empresas vinculadas (Nota 5)	6.133	3.654	Anticipos de clientes y facturación anticipada	372.047	363.222
Otros deudores (Nota 5)	35.884	26.344	Acreedores comerciales, empresas asociadas y vinculadas (Nota 7)	278	2.983
Administraciones Públicas deudoras	60.372	38.128	Administraciones Públicas acreedoras	81.985	71.229
Otros activos corrientes (Nota 5)	1.036	1.805	Otros pasivos corrientes (Nota 7)	43.355	27.236
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	131.486	158.911	Total pasivo corriente	1.041.927	1.033.168
Total activo corriente	1.119.272	1.097.882	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	2.086.489	1.935.272
TOTAL ACTIVO	2.086.489	1.935.272			

(*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas explicativas 1 a 14 adjuntas forman parte integrante del balance de situación resumido consolidado al 30 de junio de 2009.



0J6317429

CLASE 8.^a

GRUPO ELECNOR

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS RESUMIDAS CONSOLIDADAS
CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2009 Y 2008 (NOTAS 1 a 3)
(Miles de Euros)

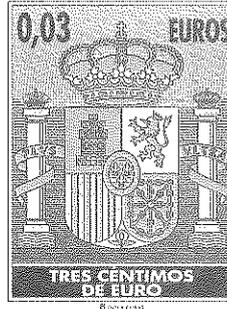
	(Debe) Haber	
	30.06.2009	30.06.2008 (*)
Operaciones continuadas:		
Importe neto de la cifra de negocios (Notas 11 y 13)	754.934	1.074.155
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	13.721	(28.009)
Trabajos realizados por la empresa para su activo (Nota 6)	32.237	2.331
Aprovisionamientos	(482.078)	(657.025)
Otros ingresos de explotación	3.841	2.524
Gastos de personal (Notas 12 y 14)	(159.591)	(152.532)
Otros gastos de explotación (Nota 11)	(99.864)	(89.408)
Resultado neto en la enajenación de activos no corrientes (Nota 6)	(103)	(172)
Amortizaciones y provisiones (Notas 4, 6 y 9)	(20.509)	(57.908)
Resultado de explotación	62.788	93.956
Ingresos financieros (Notas 5 y 11)	4.076	2.411
Gastos financieros (Nota 7)	(18.388)	(20.245)
Diferencias de cambio (ingresos y gastos)	1.008	1.349
Resultado neto en la enajenación del activo financiero no corriente (Nota 5)	1.931	-
Beneficios en sociedades contabilizadas por el método de la participación	9.768	10.038
Resultado antes de impuestos	61.183	87.509
Impuesto sobre las ganancias (Nota 10)	(13.417)	(22.798)
Resultado del ejercicio procedente de actividades continuadas	47.766	64.711
Resultado consolidado del ejercicio	47.766	64.711
Atribuible a:		
Accionistas de la Sociedad dominante	45.133	60.345
Intereses minoritarios	2.633	4.366
Beneficio por acción (en euros)		
Básico (Nota 3.b)	0,52	1,40
Diluido (Nota 3.b)	0,52	1,40

(*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas explicativas 1 a 14 adjuntas forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2009.



CLASE 8.^a



0J6317430

GRUPO ELEC NOR

**ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES
A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2009 Y 2008 (Notas 1 a 3)**
(Miles de Euros)

	30.06.09	30.06.08 (*)
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (I)	47.766	64.711
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto:		
- Por cobertura de flujos de efectivo	4.091	3.047
- Efecto impositivo	(1.227)	(914)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO (II)	2.864	2.133
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (I+II)	50.630	66.844

(*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas explicativas 1 a 14 adjuntas forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocido resumido consolidado correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2009.



OJ6317431

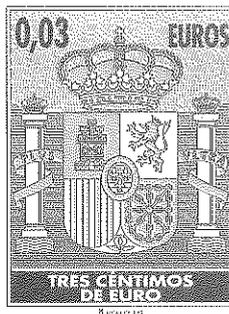
CLASE 8.ª

GRUPO ELECNOR

ESTADOS TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDOS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS
EL 30 DE JUNIO DE 2009 Y 2008 (NOTAS 1 a 3)

(Miles de Euros)

	Patrimonio Neto Atribuido a la Entidad Dominante										Intereses Minoritarios	Total Patrimonio Neto
	Capital Social	Reserva Legal	Otras reservas de la Sociedad dominante	Reservas en sociedades consolidadas	Acciones Propias	Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	Dividendo a cuenta	Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados	Diferencias de conversión			
Saldo a 1 de enero de 2008	9.000	1.803	150.787	58.829	(22.898)	73.554	(3.888)	77	15.292	53.078	345.631	
Aplicación del resultado:												
A reservas	-	-	21.905	33.315	-	(55.220)	-	-	-	-	-	
A dividendo complementario	-	-	-	-	-	(14.446)	-	-	-	(3.551)	(17.997)	
A dividendo a cuenta	-	-	-	-	(2.159)	(3.888)	3.888	-	-	-	(2.159)	
Operaciones con acciones propias (Nota 8)	-	-	-	-	-	-	-	-	(876)	(1.686)	2.374	
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	876	-	-	-	-	4.060	-	61.767	
Conversiones de estados financieros expresados en moneda extranjera	-	-	-	-	-	60.345	-	-	-	-	5.077	
Ingresos y gastos reconocidos del período	-	-	-	-	-	-	-	1.422	-	-	963	
Ingresos y gastos reconocidos del período atribuible a minoritarios	-	-	1.373	94	-	-	-	-	-	-	2.430	
Otras variaciones	-	-	174.665	103.114	(25.057)	60.345	(4.666)	1.499	18.476	53.878	397.123	
Saldo a 30 de junio de 2008	9.000	1.803	173.979	100.632	(27.344)	93.593	(4.666)	(10.083)	(37.844)	50.143	349.213	
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio 2008	-	-	-	-	(2.287)	-	-	-	-	(1.200)	(5.866)	
Operaciones con acciones propias (netas)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.287)	
Conversiones de estados financieros expresados en moneda extranjera	-	-	-	-	-	33.248	-	-	(56.320)	(4.281)	(60.601)	
Ingresos y gastos reconocidos del período	-	-	-	-	-	-	-	(11.562)	-	2.533	21.666	
Ingresos y gastos reconocidos del período atribuible a minoritarios	-	-	(86)	(2.482)	-	-	-	-	-	(787)	(3.355)	
Otras variaciones	-	-	173.979	100.632	(27.344)	93.593	(4.666)	(10.083)	(37.844)	50.143	349.213	
Saldo a 31 de diciembre de 2008	9.000	1.803	173.979	100.632	(27.344)	93.593	(4.666)	(10.083)	(37.844)	50.143	349.213	
Aplicación del resultado:												
A reservas	-	-	30.151	43.942	-	(74.093)	-	-	-	(7.306)	(22.140)	
A dividendo complementario	-	-	-	-	-	(14.834)	-	-	-	-	-	
A dividendo a cuenta	-	-	-	-	(417)	(4.666)	4.666	-	-	-	(417)	
Operaciones con acciones propias (netas) (Nota 8)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Reducción de capital (Nota 8)	(300)	(60)	(21.820)	-	22.180	-	-	-	-	-	35.666	
Conversiones de estados financieros expresados en moneda extranjera	-	-	-	-	-	45.133	-	-	32.650	3.015	48.708	
Ingresos y gastos reconocidos del período	-	-	-	-	-	-	-	3.575	-	1.922	1.922	
Ingresos y gastos reconocidos del período atribuible a minoritarios	-	-	-	(938)	-	-	-	-	-	(154)	(1.092)	
Otras variaciones	-	-	182.310	143.636	(5.581)	45.133	-	(6.508)	(5.194)	47.620	411.859	
Saldo a 30 de junio de 2009	8.700	1.743	182.310	143.636	(5.581)	45.133	-	(6.508)	(5.194)	47.620	411.859	



OJ6317432

CLASE 8.ª

GRUPO ELEC NOR

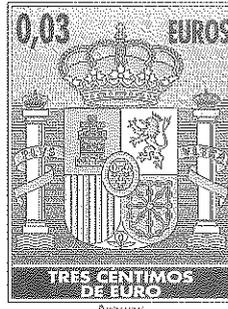
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDOS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS
EL 30 DE JUNIO DE 2009 Y 2008 (NOTAS 1 a 3)**

(Miles de Euros)

	30.06.2009	30.06.2008 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN:		
Resultado consolidado del período antes de impuestos	61.163	87.509
Ajustes al resultado:		
Amortización de activos no corrientes (Notas 4 y 6)	20.568	20.041
Dotación provisión riesgos y gastos (Nota 9)	(1.518)	21.208
Imputación ingresos diferidos	(18.193)	1.644
Beneficios en sociedades contabilizadas por el método de la participación	(9.768)	(10.038)
Resultado neto en la enajenación de activos no corrientes (Nota 5)	(1.977)	172
Ingresos financieros	(5.038)	(2.411)
Gastos financieros (Nota 7)	18.388	20.245
Recursos procedentes de las operaciones	63.845	138.370
Cambios en el capital corriente:		
Variación de deudores comerciales, otros deudores y otros activos corrientes	(40.221)	60.417
Variación de existencias	(10.599)	14.910
Variación de acreedores comerciales y otras cuentas a pagar y otros pasivos corrientes	(49.385)	(50.699)
Efecto de las diferencias de conversión en el capital circulante de las sociedades extranjeras	(576)	1.877
Cobros/(Pagos) por impuestos sobre beneficios	(11.047)	(5.129)
Flujos netos de efectivo de las actividades de explotación	(48.183)	159.548
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Pagos por inversiones:		
Adquisición de subsidiarias, neta de las partidas líquidas existentes	(17.751)	(6.132)
Adquisición de inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias (Notas 4 y 6)	(49.127)	(16.544)
Adquisición de otros activos financieros (Nota 5)	(16.599)	(580)
Cobros por desinversiones:		
Enajenación de inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias (Notas 4 y 6)	1.478	1.381
Enajenación de otros activos financieros (Nota 5)	6.710	-
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Dividendos recibidos de empresas asociadas	-	6.289
Intereses cobrados (Nota 5)	5.038	2.411
Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión	(70.261)	(13.165)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:		
Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:		
Salidas netas de efectivo por compraventa de acciones propias (Nota 8)	(417)	(2.159)
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:		
Entradas de efectivo por deuda financiera (Nota 7)	148.356	33.473
Reembolso de deuda financiera (Nota 7)	(16.402)	(46.688)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(22.140)	(7.438)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación:		
Intereses pagados (Nota 7)	(18.388)	(32.300)
Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación	91.009	(55.113)
AUMENTO(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	(27.425)	91.268
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO	158.911	79.476
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO	131.486	170.744
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO:		
Caja y bancos	109.199	54.314
Otros activos financieros	22.287	116.430
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO	131.486	170.744

(*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas explicativas 1 a 14 adjuntas forman parte integrante del estado de flujos de efectivo resumido consolidado correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2009.



0J6317434

CLASE 8.^a

Elecnor, S.A. y sociedades dependientes que componen el Grupo ELECNOR

Notas explicativas a los estados financieros semestrales
resumidos consolidados correspondientes
al período de seis meses terminado el
30 de junio de 2009

1. Introducción, bases de presentación de los estados financieros semestrales resumidos consolidados y otra información

a) Introducción

La sociedad Elecnor, S.A., Sociedad dominante del Grupo ELECNOR, es una sociedad constituida en España de conformidad con la Ley de Sociedades Anónimas. El objeto social de la empresa, de acuerdo con sus estatutos es:

- la más amplia actividad mercantil con base en ingeniería, proyecto, construcción, montaje, reparación, mantenimiento y conservación de toda clase de obras e instalaciones de cualquier género ó especie, en el sentido más amplio de la palabra, es decir, la ejecución completa de las mismas con ó sin suministro de material, por cuenta propia y de terceros, en forma exclusiva o a través de asociación en cualquiera de sus modalidades;
- la prestación de servicios públicos y privados de recogida de todo tipo de residuos, barrido y limpieza de calles, transferencia y transporte de los residuos hasta el lugar de disposición final, disposición final de los mismos, reciclaje, tratamiento y depósito de residuos públicos, privados, industriales, hospitalarios, patológicos. Limpieza, mantenimiento y conservación de alcantarillado y en general servicios de saneamiento urbano y todo otro servicio complementario de los mismos relacionado directa o indirectamente con aquellos entendido en su más amplia acepción;
- el diseño, investigación, desarrollo, construcción, explotación, mantenimiento y comercialización de plantas en instalaciones de tratamiento, recuperación y eliminación de residuos, así como la compraventa de los subproductos que se originen con dichos tratamientos;
- el diseño, investigación, desarrollo, construcción, explotación, mantenimiento y comercialización de plantas e instalaciones de tratamiento de aguas y depuración de aguas residuales y residuos, la recuperación y eliminación de residuos así como la compraventa de los subproductos que se originen de dichos tratamientos;
- el aprovechamiento, transformación y comercialización de toda clase de aguas;

Las actividades enumeradas podrán también ser desarrolladas por la Sociedad dominante, total o parcialmente, de modo indirecto, mediante la participación en otras sociedades con objeto análogo, tanto en España como en el extranjero. Grupo ELECNOR no desarrollará ninguna actividad para la que las Leyes exijan condiciones o limitaciones específicas, en tanto no dé exacto cumplimiento de las mismas.



CLASE 8.^a



0J6317435

Su domicilio social se encuentra en calle Marqués de Mondéjar 33, Madrid. En la página "web" www.elecnor.es y en su domicilio social pueden consultarse los Estatutos sociales y demás información pública sobre la Sociedad.

Adicionalmente a las operaciones que lleva a cabo directamente, Elecnor, S.A., como se ha comentado, es cabecera de un grupo de entidades dependientes, que se dedican a actividades diversas y que constituyen, junto con ella, el Grupo ELECNOR (en adelante, el "Grupo" o el "Grupo ELECNOR"). Consecuentemente, la Sociedad dominante está obligada a elaborar, además de sus propias cuentas anuales individuales, cuentas anuales consolidadas del Grupo, que incluyen, asimismo, las participaciones en negocios conjuntos e inversiones en entidades asociadas.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2008 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 20 de mayo de 2009.

b) Bases de presentación de los estados financieros semestrales resumidos consolidados

De acuerdo con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo del 19 de julio de 2002, todas las sociedades que se rijan por el Derecho de un estado miembro de la Unión Europea, y cuyos títulos valores coticen en un mercado regulado de alguno de los Estados que la conforman, deberán presentar sus cuentas anuales consolidadas correspondientes a los ejercicios que se iniciaron a partir del 1 de enero de 2005 conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, NIIF) que hayan sido previamente adoptadas por la Unión Europea.

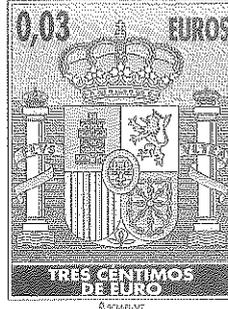
Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2008 del Grupo fueron formuladas por los Administradores de la Sociedad de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, aplicando los principios de consolidación, políticas contables y criterios de valoración descritos en las Notas 2 y 3 de la memoria de dichas cuentas anuales consolidadas, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada del Grupo al 31 de diciembre de 2008 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de tesorería consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados se presentan de acuerdo con la NIC 34 sobre Información Financiera Intermedia y han sido formulados por los Administradores del Grupo el 29 de julio de 2009, todo ello conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007.

De acuerdo con lo establecido por la NIC 34 la información financiera intermedia se prepara únicamente con la intención de poner al día el contenido de las últimas cuentas anuales consolidadas formuladas por el Grupo, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridos durante el semestre y no duplicando la información publicada previamente en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008. Por lo anterior, para una adecuada comprensión de la información que se incluye en estos estados financieros semestrales resumidos consolidados, los mismos deben leerse conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2008.

Las políticas y métodos contables utilizados en la elaboración de los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados son los mismos que los aplicados en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008.

Desde el 1 de enero de 2009 se están aplicando las normas, modificaciones o interpretaciones nuevas siguientes: NIIF 8 "Segmentos operativos", Revisión de la NIC 23 "Costes por intereses", Revisión de la NIC



0J6317436

CLASE 8.^a

1 "Presentación de estados financieros", Modificación de la NIIF 2 "Pagos basados en acciones", Modificación de NIC 32 y NIC 1 "Instrumentos financieros con opción de venta a su valor razonable y obligaciones que surgen en la liquidación", CINIIF 13 "Programas de fidelización de clientes", CINIIF 14 NIC 19 "El límite en un activo de beneficio definido, requerimientos mínimos de aportación y su interacción" y CINIIF 16 "Cobertura de una inversión neta en un negocio en el extranjero". El contenido de estas normas e interpretaciones se recogía en la Nota 2.b de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008 y definitivamente su entrada en vigor no ha supuesto ningún impacto significativo para el Grupo.

No existe ningún principio contable o criterio de valoración que, teniendo un efecto significativo en los estados financieros semestrales resumidos consolidados, se haya dejado de aplicar en su elaboración.

c) Estimaciones realizadas

Los resultados consolidados y la determinación del patrimonio consolidado son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la Sociedad dominante para la elaboración de los estados financieros semestrales resumidos consolidados. Los principales principios y políticas contables y criterios de valoración se indican en la Nota 3 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2008.

En los estados financieros semestrales resumidos consolidados se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Alta Dirección de la Sociedad dominante y de las entidades consolidadas para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones, realizadas en función de la mejor información disponible, se refieren a:

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos (Notas 4, 5 y 6),
- La evaluación de posibles pérdidas en obras en ejecución y/o en la cartera de pedidos comprometida,
- El resultado correspondiente al grado de avance de las obras,
- La vida útil del inmovilizado intangible y material (Notas 4 y 6),
- La probabilidad de ocurrencia y el importe de los pasivos de importe indeterminado o contingentes (Nota 9),
- La valoración de los fondos de comercio (Nota 4.a),
- El valor razonable de determinados activos no cotizados (Nota 5),
- El gasto por impuesto sobre beneficios, que, de acuerdo con la NIC 34, se reconoce en períodos intermedios sobre la base de la mejor estimación del tipo impositivo medio ponderado que el Grupo espera para el período anual (Nota 10).

A pesar de que las estimaciones anteriormente descritas se realizaron en función de la mejor información disponible a la fecha sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) al cierre del ejercicio 2009 o en ejercicios posteriores; lo que se haría, en el caso de ser preciso y conforme a lo establecido en la NIC 8, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios afectados.



CLASE 8.^a



0J6317437

En el epígrafe "Ingresos diferidos" se incluía un margen por las obras realizadas para las sociedades brasileñas consolidadas por el método de participación, que no se registró en resultados de acuerdo a estimaciones prudentes realizadas por los Administradores debido a que existían ciertas incertidumbres sobre los contratos firmados en dicho país. Una vez eliminadas dichas incertidumbres se ha registrado dicho margen con abono al epígrafe Importe Neto de la Cifra de Negocios por importe de 18 millones de euros.

Durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2009, adicionalmente a lo comentado en el párrafo anterior, no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2008.

d) Activos y pasivos contingentes

En la Nota 16 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008 se facilita información sobre los pasivos contingentes a dicha fecha. Durante los seis primeros meses de 2009 no se han producido cambios significativos en los pasivos contingentes del Grupo (Nota 9). Los activos contingentes del Grupo no son significativos.

e) Comparación de la información

La información contenida en estos estados financieros semestrales resumidos consolidados correspondiente al ejercicio 2008 se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2009.

f) Estacionalidad de las transacciones del Grupo

Dadas las actividades a las que se dedican las sociedades del Grupo, las transacciones del mismo no cuentan con un carácter cíclico o estacional significativo. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en las presentes notas explicativas a los estados financieros resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2009.

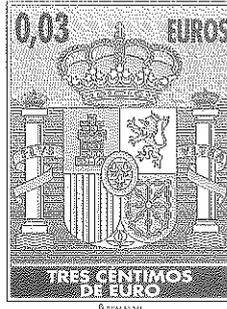
En cualquier caso, la actividad de Grupo ELECNOR en el ámbito de la industria de producción de energía solar (Notas 9 y 13), la cual se concreta principalmente en la construcción y entrega llave en mano de parques de producción de energía solar (parques fotovoltaicos) y en la fabricación y venta de módulos fotovoltaicos y equipos electrónicos, experimentó un crecimiento muy significativo en el ejercicio 2007 y en el primer semestre del ejercicio 2008. Esta actividad fue especialmente intensa en el último semestre del ejercicio 2007 y en el primer semestre de 2008, de acuerdo con los exigentes plazos establecidos para la entrega de los mencionados parques dada la incertidumbre producida en el sector como consecuencia del desconocimiento del nuevo marco regulatorio que iba a ser publicado, y por tanto entraba en vigor, en el mes de septiembre de 2008. Desde esta fecha, el volumen de actividad relacionado con este segmento de negocio ha manifestado una significativa contención. Este hecho explica en gran medida el notable descenso de la facturación de Grupo ELECNOR correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2009 en comparación con el mismo período en el ejercicio 2008 (Nota 13).

g) Importancia relativa

Al determinar la información a desglosar en memoria sobre las diferentes partidas de los estados financieros u otros asuntos, el Grupo, de acuerdo con la NIC 34, ha tenido en cuenta la importancia relativa en relación con los estados financieros resumidos consolidados del semestre.



CLASE 8.ª



0J6317438

h) Hechos posteriores

No se han producido hechos posteriores de relevancia desde el 30 de junio de 2009 hasta la fecha de elaboración de estos estados financieros semestrales resumidos consolidados.

i) Estados de flujos de efectivo resumidos consolidados

En los estados de flujos de efectivo resumidos consolidados se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

- Flujos de efectivo son las entradas y salidas de efectivo y equivalentes al efectivo.
- Actividades de explotación son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la entidad, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.
- Actividades de inversión son las de adquisición y disposición de activos a largo plazo, así como de otras inversiones no incluidas en el efectivo y los equivalentes al efectivo.
- Actividades de financiación son las actividades que producen cambios en el tamaño y composición de los capitales propios y de los préstamos tomados por parte de entidad.

A efectos de la elaboración de los estados de flujos de efectivo resumidos consolidados, se ha considerado como "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes" la caja y depósitos bancarios a la vista, así como aquellas inversiones a corto plazo de gran liquidez, que son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo, estando sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor.

2. Cambios en la composición del Grupo

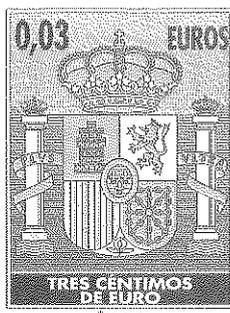
En la Nota 1 de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008 se facilita información relevante sobre las sociedades del Grupo que fueron consolidadas a dicha fecha y sobre las valoradas por el método de la participación.

Durante los seis primeros meses de 2009 no se han producido operaciones societarias significativas. El perímetro de consolidación a 30 de junio de 2009, en consecuencia, no ha sufrido variaciones relevantes respecto del existente al 31 de diciembre de 2008.

3. Dividendos pagados por la Sociedad dominante

a) Dividendos pagados por la Sociedad dominante

A continuación se muestran los dividendos pagados por la Sociedad dominante durante los seis primeros meses de 2009 y 2008. El dividendo pagado durante el primer semestre de 2009 corresponde al dividendo complementario y al dividendo a cuenta del ejercicio 2008, mientras que el dividendo pagado en el mismo periodo del ejercicio anterior corresponde al dividendo a cuenta del ejercicio 2007:



0J6317439

CLASE 8.ª

	Primer Semestre 2009			Primer Semestre 2008		
	% sobre Nominal	Euros por Acción	Importe (Miles de Euros)	% sobre Nominal	Euros por Acción	Importe (Miles de Euros)
Dividendo a cuenta	51,8%	0,0518	4.666	43,2%	0,0864	3.888
Dividendo complementario	164,8%	0,1648	14.834	-	-	-

b) Beneficios por acción

El beneficio básico por acción se determina dividiendo el resultado neto atribuido al Grupo en un período entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante ese período, excluido el número medio de las acciones propias mantenidas a lo largo del mismo.

Los beneficios básicos por acción correspondientes a los seis primeros meses de 2009 y 2008 son los siguientes:

	30.06.2009	30.06.2008
Resultado neto del semestre atribuido a la Sociedad dominante (Miles de Euros)	45.133	60.345
Número de acciones totales en circulación (Nota 8.a)	87.000.000	45.000.000
Menos – Acciones propias (Nota 8.c)	(746.631)	(1.756.031)
Número medio de acciones en circulación	86.253.369	43.243.969
Beneficios básicos por acción (euros)	0,52	1,40

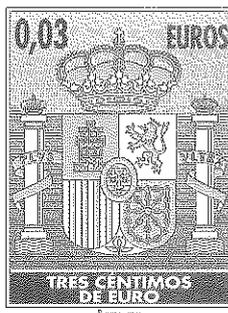
Al 30 de junio de 2009 y 2008 Elecnor, S.A., Sociedad dominante de Grupo ELECNOR, no ha emitido instrumentos financieros u otros contratos que den derecho a su poseedor a recibir acciones ordinarias de la misma. En consecuencia, los beneficios diluidos por acción coinciden con los beneficios básicos por acción.

4. Inmovilizado intangible

a) Fondo de comercio

El epígrafe "Inmovilizado intangible – Fondo de comercio" del activo del balance de situación resumido consolidado al 30 de junio de 2009 no ha sufrido variaciones significativas respecto del mismo epígrafe a 31 de diciembre de 2008. El desglose del "Fondo de comercio", en función de las sociedades que lo originan, se indica en la Nota 7 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2008.

Las políticas del análisis de deterioro aplicadas por el Grupo a sus activos intangibles y a sus fondos de comercio en particular se describen en la Nota 3 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008.



0J6317440

CLASE 8.^a**b) Otro inmovilizado intangible**

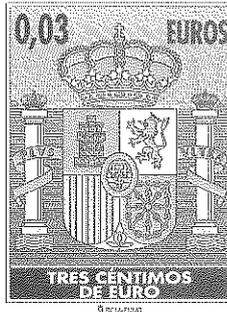
Las principales adiciones de este epígrafe producidas durante el primer semestre de 2009 y 2008 se corresponden con los activos necesarios para la explotación de varias concesiones administrativas concedidas a Grupo ELEC NOR por el Instituto Aragonés del Agua, mediante las cuales Grupo ELEC NOR explotará unas plantas depuradoras obteniendo sus futuros ingresos en función del volumen de m³ de agua que depure. Estos activos se han registrado a su valor razonable. En el primer semestre de 2009 una parte de estas concesiones ha entrado en explotación, si bien su efecto en la actividad del Grupo no ha resultado significativo. El resto de las concesiones se espera entren en explotación a finales de este mismo ejercicio.

Asimismo, este epígrafe incluye un importe de 4.880 miles de euros, aproximadamente, correspondiente al coste de adquisición de los derechos de uso de determinadas instalaciones de evacuación de energía eléctrica y de acceso adquiridos en el primer semestre del ejercicio 2009 para la explotación de los parques eólicos que en la actualidad se encuentran en construcción en la Comunidad Valenciana (Nota 6.a).

5. Activos financieros**a) Composición y desglose**

A continuación se indica el desglose de los activos financieros del Grupo al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

Activos Financieros: Naturaleza / Categoría	Miles de Euros				
	30.06.2009				
	Activos Financieros Disponibles para la Venta	Préstamos y Partidas a Cobrar	Inversiones Mantenidas hasta el Vencimiento	Derivados de Cobertura	Total
Activos financieros no corrientes	11.266	8.288	31.698	760	52.012
Activos financieros no corrientes	11.266	8.288	31.698	760	52.012
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	-	795.351	-	-	795.351
Deudores comerciales, empresas vinculadas	-	6.133	-	-	6.133
Otros deudores	-	35.884	-	-	35.884
Otros activos corrientes	-	1.036	-	-	1.036
Activos financieros corrientes	-	838.404	-	-	838.404
Total	11.266	846.692	31.698	760	890.416



OJ6317441

CLASE 8.^a

Activos Financieros: Naturaleza / Categoría	Miles de Euros				
	31.12.2008				
	Activos Financieros Disponibles para la Venta	Préstamos y Partidas a Cobrar	Inversiones Mantenidas hasta el Vencimiento	Derivados de Cobertura	Total
Activos financieros no corrientes	9.922	3.015	27.209	-	40.146
Activos financieros no corrientes	9.922	3.015	27.209	-	40.146
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	-	790.664	-	-	790.664
Deudores comerciales, empresas vinculadas	-	3.654	-	-	3.654
Otros deudores	-	26.344	-	-	26.344
Otros activos corrientes	-	1.805	-	-	1.805
Activos financieros corrientes	-	822.467	-	-	822.467
Total	9.922	825.482	27.209	-	862.613

Durante el primer semestre del ejercicio 2009 los cambios más significativos, en el apartado de "Activos financieros disponibles para la venta" han sido, por una parte, las ampliaciones de capital realizadas en las sociedades Pedras Transmissora de Energía, Ltda. y Coqueiros Transmissora de Energía, Ltda., por valor de 2.294 y 3.352 miles de euros, respectiva y aproximadamente y, por otra, la venta de la sociedad Iberoamericana de Energía Ibener, S.A., cuyo valor neto contable a 31 de diciembre de 2008 ascendía a 4.733 miles de euros, por importe de 12 millones de dólares. La enajenación de esta sociedad ha supuesto, una vez considerado el tipo de cambio existente en el momento de la operación, un beneficio de 2 millones de euros, aproximadamente, el cual ha sido registrado con abono al epígrafe "Resultado neto en la enajenación del activo financiero no corriente" de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada correspondiente al mencionado período.

Las "Inversiones mantenidas hasta el vencimiento" se corresponden, principalmente, con la "Cuenta de reserva del servicio de la deuda" que las sociedades dependientes Eólicas Páramo de Poza, S.A., Aerogeneradores del Sur, S.A., Galicia Vento S.L. y Ventos Do Sul Energía, S.A. han de mantener en un depósito bancario en virtud de los contratos de financiación suscritos por las mismas. El plazo de devolución de estos depósitos coincide con la fecha de cancelación total de los contratos de crédito sindicados (modalidad "Project finance") recibidos por las mencionadas sociedades en ejercicios anteriores (Nota 7).

b) Correcciones de valor por deterioro

Durante el primer semestre del ejercicio 2009 y 2008 no se han puesto de manifiesto deterioros significativos del valor de los activos financieros de Grupo ELECNOR.

El importe de activos financieros corrientes vencidos y no deteriorados a 30 de junio de 2009 no resulta significativo, siendo la estimación de la dirección de la Sociedad dominante que se cobrarán en un plazo no superior a 12 meses.



CLASE 8.^a



0J6317442

6. Inmovilizado material

a) Movimiento en el período

Las principales adiciones de inmovilizado material que se han producido en el primer semestre de 2009 se corresponden con las inversiones en un parque eólico que el Grupo está construyendo en la Comunidad Valenciana, las cuales han ascendido a 30,5 millones de euros, aproximadamente. La potencia finalmente instalada en este parque será de 66,7 MW. Las adiciones correspondientes al mismo periodo del ejercicio 2008 no fueron significativas.

Las enajenaciones de elementos de activo material, así como las ganancias netas obtenidas por su venta, durante los seis primeros meses de 2009 y 2008, no fueron significativas.

b) Pérdidas por deterioro

Durante los seis primeros meses de 2009 y 2008 no se han producido pérdidas por deterioro de elementos de activo material de importes significativos.

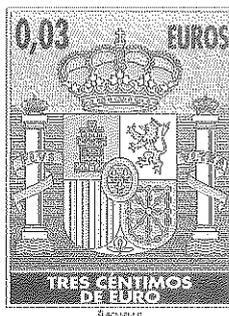
c) Compromisos de compra de elementos de inmovilizado material

Al 30 de junio de 2009 y 2008 el Grupo no mantenía compromisos significativos de compra de elementos de inmovilizado material.

7. Pasivos financieros

a) Composición y desglose

A continuación se indica el desglose de los pasivos financieros del Grupo al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:



OJ6317443

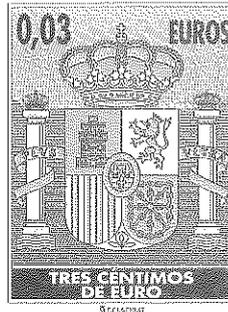
CLASE 8.^a

Pasivos Financieros: Naturaleza / Categoría	Miles de Euros		
	30.06.2009		
	Débitos y Partidas a Pagar	Derivados de Cobertura	Total
Deudas con entidades de crédito	520.671	10.856	531.527
Otros pasivos no corrientes	8.375	-	8.375
Pasivos financieros no corrientes	529.046	10.856	539.902
Deudas con entidades de crédito	122.484	3.336	125.820
Deudas por compras y prestación de servicios	418.442	-	418.442
Anticipos de clientes y facturación anticipada	372.047	-	372.047
Acreedores comerciales, empresas asociadas y vinculadas	278	-	278
Otros pasivos corrientes	43.355	-	43.355
Pasivos financieros corrientes	956.606	3.336	959.942
Total	1.485.652	14.192	1.499.844

Pasivos Financieros: Naturaleza / Categoría	Miles de Euros		
	31.12.2008		
	Débitos y Partidas a Pagar	Derivados de Cobertura	Total
Deudas con entidades de crédito	430.258	10.448	440.706
Otros pasivos no corrientes	8.149	-	8.149
Pasivos financieros no corrientes	438.407	10.448	448.855
Deudas con entidades de crédito	63.736	5.666	69.402
Deudas por compras y prestación de servicios	499.116	-	499.116
Anticipos de clientes y facturación anticipada	363.222	-	363.222
Acreedores comerciales, empresas asociadas y vinculadas	2.983	-	2.983
Otros pasivos corrientes	27.236	-	27.236
Pasivos financieros corrientes	956.293	5.666	961.959
Total	1.394.700	16.114	1.410.814

El aumento que se ha producido en el primer semestre del ejercicio 2009 en el epígrafe "Deudas con entidades de crédito", tanto no corriente como corriente, del cuadro anterior, se corresponde principalmente con nuevas líneas de crédito y mayores disposiciones de líneas ya existentes que el Grupo ha utilizado para financiar parte de su activo corriente así como con nuevas disposiciones del contrato de crédito (modalidad "Project finance") que el Grupo obtuvo en el ejercicio pasado para la financiación del parque eólico que en la actualidad está construyendo en la Comunidad Valenciana (Notas 4.b y 6.a).

Durante el primer semestre del ejercicio 2009 no se han producido cambios significativos adicionales ni en los importes ni en la naturaleza y composición de los pasivos financieros por deudas con entidades de crédito, los cuales, tal y como se indica en la Nota 14 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008, se corresponden, principalmente, con los importes dispuestos de dos



0J6317444

CLASE 8.^a

préstamos multdivisa para la financiación de la construcción de 811 kilómetros de red eléctrica en Brasil, de los contratos de crédito (modalidad "Project finance") que determinadas sociedades del Grupo tienen firmados para la financiación de la construcción de los parques eólicos de los que son titulares, y del préstamo hipotecario que la sociedad Aplicaciones Técnicas de la Energía, S.A. recibió en el ejercicio 2007 para la adquisición de una nave industrial en Valencia para desarrollar su actividad de fabricación de módulos solares.

Asimismo, y tal y como se indica en la Nota 15 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008, Grupo ELECNOR utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos a los que se encuentran expuestas sus actividades, operaciones y flujos de efectivo futuros, fundamentalmente riesgos derivados de las variaciones de los tipos de cambio y de los tipos de interés.

Respecto del riesgo de tipo de cambio, Grupo ELECNOR utiliza derivados principalmente para mitigar el posible efecto negativo que las variaciones en los tipos de cambio pudieran suponer en los flujos de caja futuros correspondientes a tres tipos de transacciones:

- Pagos correspondientes a contratos de suministro nominados en dólares americanos.
- Pagos procedentes de contratos de obra efectuados en el extranjero y nominados en dólares americanos.
- Cobros procedentes de los contratos de obra efectuados en el extranjero y nominados en dólares americanos.
- Pagos asociados a ampliaciones de capital en sociedades extranjeras.

Al 30 de junio de 2009 y al 31 de diciembre de 2008 el valor nominal total objeto de cobertura de tipo de cambio es el siguiente:

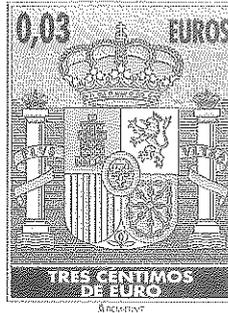
Moneda	30.06.2009	31.12.2008
Miles de Dólares americanos	150.134	150.243

Del total de nominales cubiertos en ambas fechas la mayor parte se corresponde con seguros de compras de dólares para cubrir futuros flujos de pago en esta divisa.

El vencimiento de estos seguros de cambio se producirá en los ejercicios 2009 y 2010, coincidiendo con la corriente real de pagos y cobros que están cubriendo, siendo el riesgo de variaciones en los flujos de caja esperados muy bajos ya que existen contratos firmados que indican el calendario de pagos y de cobros correspondiente.

En el primer semestre de 2009 han vencido seguros de cambio de dólares relacionados con el negocio fotovoltaico (Nota 1.f) por importe de 18,1 millones de dólares, aproximadamente, la totalidad de los cuales fueron contratados en ejercicios anteriores. El cumplimiento de estos seguros ha supuesto un menor gasto para Grupo ELECNOR por importe de 0,7 millones de euros, aproximadamente.

Adicionalmente, la Sociedad dominante contrató durante 2008 nuevos seguros de cambio con diferentes vencimientos para cubrir diversas ampliaciones de capital a realizar en su filial brasileña Elecnor Transmissao de Energia, S.A. El nominal de los seguros contratados en el ejercicio 2008 ascendió a 231,6



0J6317445

CLASE 8.ª

millones de reales, de los cuales 154 estaban pendientes de vencimiento a cierre del ejercicio. Durante los primeros seis meses del ejercicio 2009 han vencido seguros de cambio por importe de 47,3 millones de reales para ampliaciones de capital hechas en las sociedades integradas por el método de la participación. Como consecuencia de estas liquidaciones Grupo ELEC NOR ha obtenido una diferencia negativa de 1,9 millones de euros, aproximadamente, que se encuentra registrada incrementando el coste de la filial, de acuerdo con la normativa vigente. El importe total de los seguros de cambio pendientes a 30 de junio de 2009 asciende a 106,3 millones de reales, con vencimiento en el propio ejercicio 2009, los cuales se cumplirán coincidiendo con futuras ampliaciones de capital de dicha filial.

Por lo que respecta al riesgo de tipo de interés, Grupo ELEC NOR realiza operaciones de cobertura con el objeto de mitigar el efecto que la variación en los tipos de interés puede suponer sobre los flujos de caja futuros de determinados créditos y préstamos a largo plazo referenciados a un tipo de interés variable, en general asociados a la financiación obtenida por los parques eólicos mencionada anteriormente así como a los tramos préstamo de los créditos sindicados firmados por la Sociedad dominante en los ejercicios 2005 y 2006. Al 30 de junio de 2009 y al 31 de diciembre de 2008 el valor nominal total de los pasivos objeto de cobertura de tipo de interés es el siguiente:

Tipo de cobertura	Miles de Euros	
	30.06.2009	31.12.2008
Flujos de caja – IRS (“Swap” de tipo de interés)	220.415	235.493

Tanto con relación a las coberturas de tipos de cambio como a las de tipo de interés, en el primer semestre de 2009 y 2008 no se ha producido ninguna circunstancia que haga que deba modificarse la política de contabilidad de coberturas a la hora de contabilizar los derivados inicialmente adoptada.

Al 30 de junio de 2009 y al 31 de diciembre de 2008 Grupo ELEC NOR no mantiene derivados que no cumplan las condiciones para su consideración como cobertura contable ni los ha mantenido a lo largo de los periodos terminados en dichas fechas.

8. Patrimonio neto

a) Capital emitido

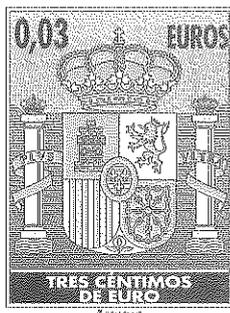
Al 31 de diciembre de 2008, y tras el desdoblamiento de la totalidad de las acciones de la Sociedad dominante, con efectos 15 de septiembre de 2008, aprobado por la Junta General de Accionistas de la misma en su reunión de fecha 18 de junio de 2008, el capital social de Elecnor, S.A. estaba representado por 90.000.000 acciones ordinarias al portador de 0,10 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

La Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante, en su reunión de fecha 20 de mayo de 2009, ha aprobado la reducción de su capital social en la cuantía de 300 miles de euros mediante la amortización de 3 millones de acciones propias, que representan el 3,33% de su capital social, de forma que el capital social de Elecnor, S.A. ha pasado a estar representado por un número total de acciones de 87.000.000 de 0,10 euros de valor nominal cada una. Esta reducción de capital se ha trasladado para su inscripción en el Registro Mercantil el 30 de junio de 2009.

El valor por el que se encontraban registradas las acciones propias amortizadas a la fecha de efectividad del acuerdo de reducción de capital mencionado ascendía a 22.180 miles de euros, aproximadamente, por lo



CLASE 8.^a



0J6317446

que la mencionada reducción de capital ha supuesto una disminución del epígrafe "Patrimonio neto – De la Sociedad dominante – Reservas" del pasivo y patrimonio neto del balance de situación resumido a 30 de junio de 2009 por un importe de 21.880 miles de euros, aproximadamente.

Las acciones de Elecnor, S.A. cotizan en Bolsa (Bilbao, Madrid – mercado continuo -, Barcelona y Valencia).

b) Reservas

La composición del saldo del capítulo "Reservas" del patrimonio neto a 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.2009	31.12.2008
Reservas restringidas -		
Reserva legal	1.743	1.803
Reserva de redenominación al euro	15	15
Reserva para acciones propias	5.581	27.344
	7.339	29.162
Reservas voluntarias	176.714	146.620
Reservas de la Sociedad dominante	184.053	175.782
Reservas en sociedades consolidadas	143.636	100.632
Total Reservas	327.689	276.414

c) Acciones propias en cartera

En virtud de los acuerdos que sucesivamente ha venido adoptando la Junta General de Accionistas de Elecnor, S.A., durante los últimos ejercicios se han ido adquiriendo diversas acciones propias de la mencionada sociedad cuyo destino es su enajenación progresiva en el mercado. Adicionalmente, tal y como se menciona en el apartado a) de esta misma nota, el Grupo ha procedido a amortizar 3 millones de acciones propias para reducir su capital social en 300 miles de euros.

El detalle y movimiento de las acciones propias durante el primer semestre de 2009 y 2008 es el siguiente:

	Nº de Acciones	
	Primer semestre 2009	Primer semestre 2008
Saldo al inicio del período	3.689.927	1.688.795
Adquisición de acciones propias	216.825	108.031
Venta de acciones propias	(160.121)	(40.795)
Amortización acciones propias	(3.000.000)	-
Saldo al final del período	746.631	1.756.031

Las "acciones propias" se presentan minorando el epígrafe de "Patrimonio Neto".

En el primer semestre del ejercicio 2009 y 2008, los resultados obtenidos en la enajenación de acciones propias, que se registran con cargo o abono al "Patrimonio Neto", no han resultado significativos.



OJ6317447

CLASE 8.^a

La totalidad de las acciones propias que mantiene la sociedad a 30 de junio de 2009 y de 2008 representan un 0,88% y un 3,9%, respectivamente, del total de acciones que componen el capital social de Elecnor S.A. a las mencionadas fechas. En estos porcentajes influye de manera significativa el desdoblamiento de acciones llevado a cabo con fecha efectiva el 15 de septiembre de 2008 y que supuso obtener 2 acciones por cada una antigua.

9. Provisiones y pasivos contingentes

a) Composición

La composición del saldo de este capítulo se indica a continuación:

	Miles de Euros	
	30.06.2009	31.12.2008
Provisiones para litigios y responsabilidades	5.842	7.224
Provisiones para garantías	57.400	57.400
Provisiones	63.242	64.624

Grupo ELECNOR mantiene provisiones para hacer frente a responsabilidades, ya sean legales o implícitas, probables o ciertas, procedentes de contingencias, litigios en curso u obligaciones, que surjan como resultado de sucesos pasados, que exijan al Grupo desprenderse de recursos con una probabilidad mayor a la que se asigna a que no fuese necesario desprenderse de tales recursos, y siempre que sea posible realizar una estimación razonable del importe de las mismas.

Durante el ejercicio 2008 Grupo ELECNOR continuó con la construcción de nueve parques de producción de energía solar (parques fotovoltaicos), los cuales se encontraban finalizados a cierre del mencionado ejercicio. Tal y como se describe en la Nota 16 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2008, Grupo ELECNOR garantiza al cliente la calidad de los materiales y de los módulos fotovoltaicos, así como que la producción eléctrica de cada instalación fotovoltaica, durante el periodo de tiempo comprendido entre la fecha de otorgamiento del Certificado de Aceptación Provisional del Parque fotovoltaico y los dos o tres años siguientes, según el caso, momento en el que el cliente otorgará el Certificado de Aceptación Definitiva, alcanzará un determinado nivel de kwh para unas condiciones determinadas de irradiación y temperatura. El importe de la provisión ha sido calculado en virtud de la mejor estimación que los responsables de Grupo ELECNOR han realizado a 30 de junio de 2009 de las pérdidas de producción con respecto a la producción garantizada para cada instalación fotovoltaica y para cada uno de los parques en su conjunto, así como de los perjuicios patrimoniales que para el Grupo se pudieran derivar de las diversas garantías de producto que el mismo tiene comprometidas. Esta estimación es revisada con ocasión de cada cierre intermedio y se apoya, principalmente, en la experiencia acumulada por los responsables de Grupo ELECNOR con respecto al desempeño de los mencionados parques fotovoltaicos así como al comportamiento y evolución de los distintos módulos fotovoltaicos instalados. En los primeros seis meses del ejercicio 2009 la provisión no ha sufrido variación alguna.

b) Litigios

En la Nota 16 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008 se describen los principales litigios que afectaban al Grupo a dicha fecha.



0J6317448

CLASE 8.ª

Durante el primer semestre de 2009, y en particular con respecto al litigio derivado de la demanda interpuesta en ejercicios anteriores por "Monte Vecinal en Mano Común Faro de Argozón" contra la Xunta de Galicia y Grupo ELEC NOR en relación con el parque eólico de Chantada, descrito, como se ha comentado, en la mencionada nota de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008, no se han producido variaciones significativas. En estas circunstancias, los Administradores de la Sociedad dominante, amparados en las manifestaciones al respecto tanto de la Asesoría Interna del Grupo como de un bufete de reconocido prestigio, consideran que de la resolución de este litigio no se derivarán perjuicios patrimoniales significativos para Grupo ELEC NOR, por lo que, y al igual que a 31 de diciembre de 2008, no se ha registrado provisión alguna en relación a esta demanda.

Asimismo, y durante el periodo de seis meses mencionado, no se han iniciado contra el Grupo litigios nuevos que se consideren significativos.

10. Impuesto sobre las ganancias

Elec nor, S.A. tributa al amparo de la normativa española recogida en el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley 43/1995, de 27 de diciembre de 1995, del impuesto sobre Sociedades, y la normativa de desarrollo.

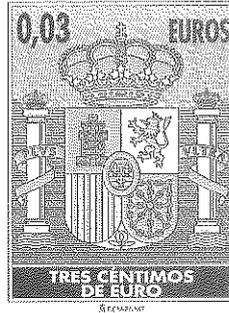
El cuadro que se presenta a continuación establece la determinación del gasto devengado por Impuesto sobre las ganancias en el primer semestre de 2009 y 2008, que resulta como sigue:

	Miles de Euros	
	Primer semestre 2009	Primer semestre 2008
Resultado consolidado antes de impuestos	61.183	87.509
Gastos no deducibles (**)	300	1.519
Ingresos no computables	(1.660)	(441)
Resultado neto de sociedades integradas por el método de la participación	(9.768)	(10.038)
Exenciones	-	(782)
Resultado contable ajustado	50.055	77.767
Impuesto bruto calculado a la tasa impositiva vigente en cada país (*)	13.227	23.494
Deducciones de la cuota por incentivos fiscales y otras	(11)	(248)
Regularizaciones del gasto por Impuesto sobre las ganancias del ejercicio anterior	201	(448)
Gasto devengado por Impuesto sobre las ganancias	13.417	22.798

(*) Las distintas sociedades extranjeras dependientes consolidadas por el método de integración global calculan el gasto por impuesto sobre Sociedades, así como las cuotas resultantes de los diferentes impuestos que les son de aplicación, de conformidad con sus correspondientes legislaciones, y de acuerdo con los tipos impositivos vigentes en cada país.

(**) Se corresponden en su mayoría con gastos y liberalidades que no tienen la consideración de deducibles a efectos fiscales y de ajustes de consolidación que no han tenido efecto fiscal.

Como consecuencia de las diferentes interpretaciones que pueden darse a la normativa fiscal vigente, podrían existir determinados pasivos de carácter contingente que no son susceptibles de cuantificación objetiva. No



0J6317449

CLASE 8.ª

obstante, en opinión de los Administradores de Elecnor, S.A., la posibilidad de que en futuras inspecciones se materialicen dichos pasivos contingentes en las sociedades del Grupo es remota, y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a los estados financieros semestrales resumidos consolidados de Grupo ELECNOR.

11. Partes vinculadas

Se consideran "partes vinculadas" al Grupo, adicionalmente a las entidades dependientes, asociadas y multigrupo, los accionistas significativos y el "personal clave" de la Dirección de la Sociedad (miembros de su Consejo de Administración y los Directores, junto a sus familiares cercanos), así como las entidades sobre las que el personal clave de la Dirección pueda ejercer una influencia significativa o tener su control.

A continuación se indican las transacciones realizadas por el Grupo, durante los seis primeros meses de 2009 y 2008, con las partes vinculadas a éste. Las condiciones de las transacciones con las partes vinculadas son equivalentes a las que se dan en transacciones hechas en condiciones de mercado y se han imputado, en su caso, las correspondientes retribuciones en especie:

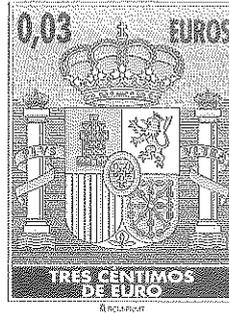
Gastos e Ingresos	Miles de Euros	
	30.06.2009	30.06.2008
	Otras partes vinculadas	Otras partes vinculadas
Gastos:		
Recepción de servicios	737	339
Gastos financieros	1	-
	738	339
Ingresos:		
Ingresos financieros	47	31
Venta de bienes (terminados o en curso)	169	1.029
Otros ingresos	-	-
	216	1.060

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009 y 2008 no se han producido transacciones con accionistas significativos o con miembros de la Dirección o del Consejo de Administración de la Sociedad dominante distintas de las desglosadas en la Nota 12 de las presentes notas explicativas a los estados financieros semestrales resumidos.

12. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración de la Sociedad dominante y a la Alta Dirección

En las Notas 24 y 25 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008 se detallan los acuerdos existentes sobre retribuciones y otras prestaciones a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante y a la Alta Dirección.

A continuación se incluye un resumen de los datos más significativos de dichas remuneraciones y prestaciones correspondientes a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2009 y 2008:



0J6317450

CLASE 8.ª

	Miles de Euros	
	30.06.2009	30.06.2008
Miembros del Consejo de Administración:		
Concepto retributivo-		
Retribución fija	326	336
Atenciones estatutarias	1.241	1.431
	1.567	1.767
Otros beneficios-		
Primas de seguros de vida	9	7
Directivos:		
Total remuneraciones recibidas por los Directivos	1.381	870
	1.390	877

En el primer semestre de 2009 no se han producido acuerdos significativos distintos de los desglosados en las mencionadas notas de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008.

13. Información segmentada

En la Nota 6 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008 se detallan los criterios utilizados por la Sociedad para definir sus segmentos operativos. No ha habido cambios en los criterios de segmentación.

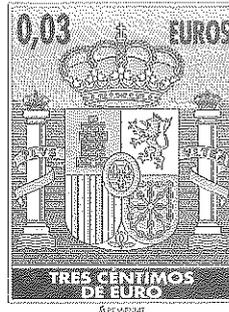
El importe neto de la cifra de negocios por área geográfica al 30 de junio de 2009 y 2008 es el siguiente:

Importe neto de la cifra de negocios por Área Geográfica	Miles de Euros	
	30.06.2009	30.06.2008
Mercado interior	482.600	902.218
Mercado exterior	272.334	171.937
Total	754.934	1.074.155

La conciliación del resultado por segmentos con el resultado después de impuestos consolidado al 30 de junio de 2009 y 2008 es la siguiente:

Segmento	Miles de Euros	
	30.06.09	30.06.08
Mercado interior (**)	25.520	82.056
Mercado exterior (***)	49.038	27.348
Corporativo (*)	(29.425)	(49.059)
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	45.133	60.345

(*) Incluye básicamente "Gastos e ingresos financieros" e "Impuestos sobre las ganancias".



0J6317451

CLASE 8.^a

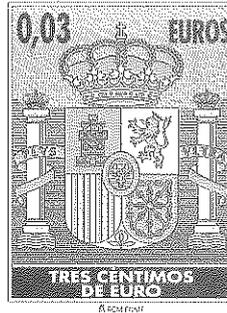
- (**) Incluye Beneficios en sociedades contabilizadas por el método de la participación por importes de 2.775 miles y 2.647 miles de euros en el primer semestre de 2009 y 2008, respectivamente.
- (***) Incluye Beneficios en sociedades contabilizadas por el método de la participación por importes de 6.992 miles y 7.391 miles de euros en el primer semestre de 2009 y 2008, respectivamente.

Por último, se incluye a continuación la distribución de las ventas por tipología de negocio al 30 de junio de 2009 y 2008:

Tipo de negocio	Miles de Euros	
	30.06.09	30.06.08
Electricidad	294.141	310.788
Instalaciones	54.418	86.245
Gas	29.383	31.576
Renovables e Industria (Notas 1.f y 9)	115.832	487.085
Ferrocarriles	31.490	17.531
Construcción, Medioambiente y Agua	156.741	67.480
Infraestructuras de Telecomunicaciones	33.787	43.745
Sistemas de Telecomunicaciones	20.857	11.910
Mantenimiento	18.285	17.795
Total	754.934	1.074.155



CLASE 8.^a



0J6317452

14. Plantilla media

El número medio de personas empleadas en el curso de los seis primeros meses del ejercicio 2009 y 2008 distribuido por categorías fue el siguiente:

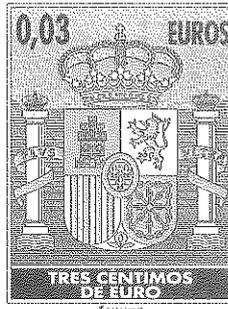
	Número medio de empleados	
	30.06.2009	30.06.2008
Alta Dirección	4	4
Dirección	21	23
Dirección de Producción	71	66
Técnicos	1.672	1.673
Administrativos	760	712
Mandos intermedios	520	495
Oficiales	3.618	3.795
Especialistas	624	805
Peones	678	678
Subalternos	350	134
	8.318	8.385

De la plantilla media del Grupo durante los seis primeros meses de 2009 y 2008, 3.252 y 3.816 empleados, respectivamente, mantenían contratos de carácter eventual.

A 30 de junio de 2009, el número de personas empleadas asciende a 8.253, de las cuales, 7.338 son hombres y 915 mujeres.



CLASE 8.^a



0J6317453

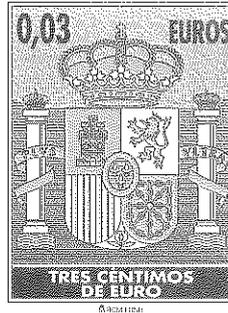
Informe de Gestión Intermedio correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009

Grupo Elecnor

La práctica totalidad de los pronósticos que se han venido haciendo en los últimos meses acerca de la evolución económica mundial se han visto superados por una realidad más negativa que la inicialmente pronosticada. Según algunos economistas y siguiendo los postulados del FMI, *"la duración media de las recesiones asociadas a una crisis financiera es de al menos dos años, y se tarda tres y medio en volver a la posición de partida. Es por ello que no se espera que la economía toque fondo antes de 2010, y que las cosas mejoren realmente antes de 2011"*. Sin embargo, existen también opiniones autorizadas, como el Banco de España, que asegura, en su boletín económico del mes de junio, que la contracción económica se modera. Estos diferentes enfoques no hacen sino confirmar que no se tiene realmente claro cómo va a evolucionar en el medio plazo la economía tanto a nivel nacional como internacional.

La situación económica mundial ha registrado en el primer semestre de 2009 el peor dato de los últimos 60 años. La recesión en los países industrializados ha sido incluso más intensa de lo inicialmente apuntado y la extensión a los países emergentes, fuertemente afectados por la caída del comercio mundial y los problemas de financiación, es cada vez más relevante. No obstante, aparecen con más frecuencia y en más países, indicadores que presentan caídas más moderadas e incluso en algunos casos datos positivos que podrían indicar que el suelo podría haberse registrado en el primer semestre o que está próximo a superarse. Aunque hay diferencias entre países, estos datos podrían estar anticipando crecimientos positivos trimestrales a finales de este ejercicio y/o mediados de 2010.

Si bien es verdad que la mejora de los indicadores está apareciendo en la mayoría de los países, las diferencias son sustanciales. En Estados Unidos la mayor parte de los datos económicos se están tornando



0J6317454

CLASE 8.ª

positivos y los mercados bursátiles y bancarios están ayudando con importantes mejoras, lo que dibuja que lo peor de la crisis ha pasado en los seis primeros meses del año. Mientras tanto, en Europa se confirman los datos de atenuación de las caídas, aunque de manera más moderada. La lectura refleja que podría atravesarse lo peor durante la última parte del año, y que en 2010 se podría ver una muy ligera recuperación. En Japón los indicadores reflejan datos muy negativos y pocos indicios de mejora antes de 2010.

Los factores principales que están incidiendo en esta recesión está siendo el comercio mundial, con una contracción estimada para 2009 del orden del 12%, y el mercado laboral, con un aumento del número de parados en 2009 de entre 39 y 59 millones de nuevos desempleados, según la OIT. Las medidas de inyección de liquidez y de apoyo a los sistemas financieros de Bancos Centrales y Gobiernos están permitiendo disminuir las tensiones de liquidez y la reducción real del coste de financiación. La crisis actual se ha caracterizado por la intensidad en la ejecución de las políticas monetarias, financieras y fiscales. Ahora, la preocupación hace referencia a la corrección de los desajustes que la intensidad de las políticas ha generado en el déficit público, la deuda pública y la liquidez inyectada a la economía.

En la zona Euro, el primer semestre ha confirmado definitivamente que, junto con Japón, es la zona más afectada por la crisis y cuya recesión está siendo más intensa y duradera. La debilidad de los mercados de exportación, la caída de la inversión y del crédito y el importante deterioro del mercado laboral y del crédito incidirán en la contracción del PIB en todos los países de esta zona en 2009.

En España se continúa con el deterioro de su actividad. No obstante, la caída intertrimestral del segundo trimestre del año fue de menor intensidad que la registrada el primero. Todos los componentes de la demanda privada presentan crecimientos interanuales negativos. El déficit comercial de la economía española continuó reduciéndose en el segundo trimestre gracias a la intensidad en la contracción de las importaciones, mayor que la de las exportaciones. En cuanto al nivel de desempleo, la cifra de desempleados supera ampliamente los cuatro millones, aunque su nivel de crecimiento se ha moderado en el último trimestre. Por su parte, la inflación sigue marcando mínimos en su serie histórica, llegando en junio hasta el -1% interanual.



0J6317455

CLASE 8.ª

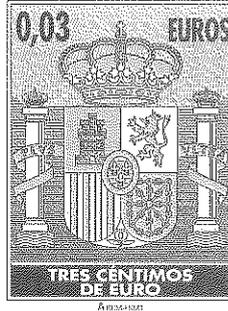
Política de gestión del capital

Como parte fundamental de su estrategia, el Grupo Elecnor mantiene una política de prudencia financiera. La estructura de capital objetivo está definida por el compromiso de solvencia y el objetivo de maximizar la rentabilidad del accionista.

Política de gestión de riesgos financieros

El Grupo Elecnor está expuesto a determinados riesgos financieros que gestiona mediante la agrupación de sistemas de identificación, medición, limitación de la concentración y supervisión. La gestión y limitación de los riesgos financieros se efectúa de manera coordinada entre la Dirección Corporativa de Elecnor y las diferentes unidades de negocio y filiales que componen el Grupo Elecnor. Las operaciones relacionadas con la gestión de los riesgos financieros son aprobadas al más alto nivel de decisión y conforme a las normas, políticas y procedimientos establecidos.

El primer riesgo a mitigar es el Riesgo de Mercado, fundamentalmente por el Riesgo de Tipo de Cambio, que tiene su origen en las operaciones que el Grupo lleva a cabo en los mercados internacionales. Parte de los ingresos y costes de aprovisionamientos están denominados en dólares, o en monedas cuya evolución está estrechamente ligada a la de la moneda norteamericana, o cuyas economías son fuertemente dependientes de esta moneda, si bien una parte variable de los gastos puede estar denominada en euros. Por este motivo podría existir el riesgo de que las fluctuaciones en los valores de los instrumentos financieros denominados en monedas distintas del euro, derivadas de operaciones en el extranjero por las variaciones en los tipos de cambio, pudieran afectar a los beneficios del Grupo. Para gestionar y minimizar este riesgo, el Grupo Elecnor utiliza estrategias de cobertura, dado que el objetivo es generar beneficios a través del desarrollo de las actividades ordinarias que desempeña, y no mediante la especulación. Los instrumentos utilizados para lograr esta cobertura son, básicamente, el endeudamiento referenciado a la divisa de cobro del contrato, seguros de cambio y operaciones de permuta financiera mediante las cuales el Grupo Elecnor y la Entidad de Crédito intercambian las corrientes de un préstamo expresado en dicha divisa. El Grupo realiza análisis periódicos de sensibilidad, analizando el potencial impacto que



0J6317456

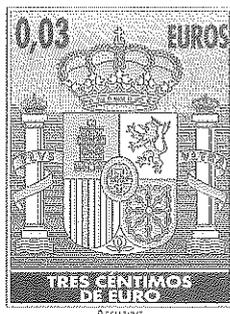
CLASE 8.ª

supondría en su cuenta de pérdidas y ganancias variaciones en los tipos de cambio.

Las variaciones en los tipos de interés modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos que devengan un tipo de interés fijo, así como los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a un tipo de interés variable. El Grupo Elecnor dispone de financiación externa, principalmente para la promoción, construcción y explotación de los parques eólicos, bajo la modalidad de "Project Financing". Este tipo de contratación requiere contractualmente, en el caso de parques situados en España, que sean cerrados los Riesgos de Interés mediante la contratación de instrumentos de cobertura de tipos. El endeudamiento es contratado nominalmente a tipo variable con referencia al Euribor (Zona euro) y al Libor del dólar estadounidense, utilizando, en su caso, instrumentos de cobertura para minimizar el riesgo en la financiación a largo plazo. Los instrumentos de cobertura, que se asignan específicamente a instrumentos de deuda y tienen como máximo los mismos importes nominales y las mismas fechas de vencimiento que los elementos cubiertos, son básicamente swaps de tipos de interés (IRS), cuya finalidad es convertir a tipo fijo los préstamos originariamente contratados a tipos de interés variables.

Por otro lado, el Riesgo de liquidez es mitigado mediante la política de mantener tesorería e instrumentos altamente líquidos y no especulativos a corto plazo, como la adquisición temporal de Letras del Tesoro con pacto de recompra no opcional e imposiciones en dólares a muy corto plazo, a través de entidades de crédito de primer orden.

El principal Riesgo de Crédito del Grupo Elecnor es atribuible a sus cuentas a cobrar por operaciones comerciales. Para mitigar este riesgo, se contrató en el ejercicio pasado una póliza de seguro de crédito, que ha vencido en mayo de este ejercicio, y se opera con clientes con un apropiado historial de crédito; además, dada la actividad y los sectores en los que opera, dispone de clientes de alta calidad crediticia. No obstante, en ventas internacionales a clientes no recurrentes, se utilizan mecanismos tales como la carta de crédito irrevocable y cobertura de pólizas de seguro para asegurar el cobro. Adicionalmente, se efectúa un análisis de la solvencia financiera del cliente y se incluyen condiciones específicas en el contrato dirigidas a garantizar el cobro del precio.



0J6317457

CLASE 8.^a

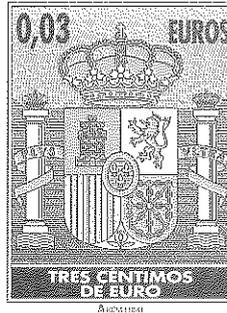
En una coyuntura económica como la actual, este último se marca como riesgo preponderante sobre el resto de riesgos financieros. Ante esta situación, el Grupo Elecnor continúa extremando las medidas que se vienen tomando para mitigar el mismo.

Resultado del primer semestre de 2009

Elecnor, S.A. ha visto como su Importe Neto de la Cifra de Negocios se ha contraído un 27,4% con respecto al mismo semestre del año anterior, situándose en 586 millones de euros. La principal causa de este retroceso radica en la concentración en el primer semestre del ejercicio pasado de la ejecución de los trabajos de instalaciones fotovoltaicas, y la ralentización en el primer semestre de 2009 de esta área de negocio debido al nuevo marco regulatorio que rige el sector. No obstante, se estima que la tasa de retroceso se atenúe al cierre del ejercicio.

Por áreas geográficas, el mercado interior acapara el 78,2%, mientras que el 21,8% se ejecuta en el exterior. Con respecto al primer semestre del año 2008, el mercado doméstico se ha visto reducido en un 36,3%, mientras que el exterior ha compensado parcialmente esta caída creciendo un 46%.

Por su parte, el resultado logrado por Elecnor, S.A. en este primer semestre de 2009, ha alcanzado los 27,5 millones de euros, frente a los 21,3 alcanzados en el mismo periodo del año anterior, lo cual supone un avance del 29,2%. Este notable incremento tiene su origen, principalmente, en la plusvalía derivada de la devolución de parte de la prima de emisión aportada en Enerfin Enervento por Eólicas Galenova durante la enajenación del 30% de esta sociedad en el ejercicio 2005. También tienen una incidencia positiva en el resultado de Elecnor, S.A. la desdotación de la provisión de cartera por la enajenación de 5,26% de la sociedad Iberoamericana de Energía Ibener, S.A., así como la mayor recepción de dividendos procedente de las sociedades filiales. Por el contrario, en este primer semestre existe una menor aportación al resultado de la actividad fotovoltaica, tal y como hemos apuntado en el párrafo anterior. Los dividendos obtenidos de las diferentes sociedades filiales se han visto incrementados en un 12,4%, pasando de 11,3 a 12,7 millones de euros.



0J6317458

CLASE 8.ª

En cuanto a las cifras consolidadas, el Grupo Elecnor ha obtenido una cifra de ventas de 754,9 millones de euros frente a los 1.074,2 millones de euros obtenidos en el mismo periodo del ejercicio pasado, lo que significa un 29,7% menos. Como venimos apuntando, esta notable contracción tiene su origen tanto en la menor facturación de la filial Atersa, dedicada a la actividad fotovoltaica, así como en Elecnor, S.A. en el desarrollo de esta misma actividad.

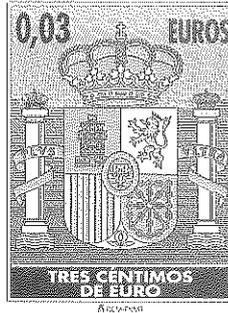
El resultado neto de impuestos (BDI) que presenta el Grupo Elecnor en este primer semestre ha ascendido a 45,1 millones de euros, lo que supone una minoración del 25,2% con respecto al resultado de 60,3 millones de euros alcanzado en el mismo periodo del pasado ejercicio. Este retroceso tiene su origen, como ya ha sido señalado, en el parón sufrido en el mercado fotovoltaico debido al cambio del marco regulatorio, y la concentración en el primer semestre del ejercicio 2008 de la mayor parte de las actuaciones llevadas a cabo el pasado año en este sector.

A pesar de que las magnitudes aquí presentadas manifiestan un retroceso con respecto al mismo semestre del año 2008, las previsiones del ejercicio 2009 apuntan a que a finales de ejercicio se alcanzarán magnitudes similares en resultados a las obtenidas en el ejercicio 2008.

Perspectivas para el segundo semestre de 2009

El escenario económico internacional sigue presidido por la fuerte crisis financiera cuyos primeros síntomas se remontan al año 2007. Si analizamos el mercado internacional, las expectativas de recuperación se alternan con otras que invitan menos al optimismo.

En Estados Unidos, el Comité del Mercado Abierto de la Reserva Federal ha publicado las actas de su reunión celebrada el 23-24 de junio, en las que se revisan al alza las proyecciones de crecimiento e inflación elaboradas en el mes de abril de este año, quedando la previsión de crecimiento en un -1,25% para 2009 y un 2,7%, y 4,2% para 2010 y 2011 respectivamente. En cuanto a la inflación, se prevé un 1,2% para 2009 y un 1,5% y 1,55% para 2010 y 2011 respectivamente. Estas leves correcciones alcistas contrastan con la desfavorable evolución prevista del mercado laboral, que se situará en torno al 10%.



0J6317459

CLASE 8.ª

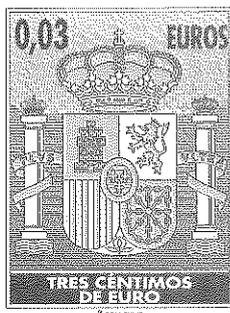
En China, las medidas de impulso fiscal y monetario han permitido que su PIB del segundo trimestre se haya acelerado hasta crecer un 7,9% interanual, tras el 6,1% del primer trimestre, y su producción industrial pasó de un avance interanual del 5,1% a un 9,1% en el segundo semestre. Como contrapunto a estos buenos datos, los precios de consumo continuaron en declive, así como el comercio exterior.

Por su parte, el Banco de Japón ha actualizado sus previsiones, que sitúan la variación del PIB en el año fiscal de 2009 (que finaliza en marzo del año próximo) en el -3,4%, esperando una recuperación del 1% en 2010, cifras inferiores en una y dos décimas, respectivamente, a las publicadas el pasado mes de abril.

En la Zona Euro, la producción industrial aumentó en un 0,5%, siendo el primer avance desde agosto de 2008. Los precios al consumo tuvieron en junio un aumento mensual del 0,2%, situándose la variación interanual, tal y como se había avanzado, en el -0,1%.

Como podemos observar, los países ven cómo el ritmo de declive de sus economías empieza a moderarse e incluso se vislumbran ciertos síntomas de recuperación. En España, por poner algunos ejemplos, la tasa de paro podría llegar al 20% a finales de este año, el déficit fiscal rebasará el 10%. En los últimos meses se ha logrado detener el alza en la tasa de paro a base de gasto público. Como ya apuntamos en nuestro informe de 31 de diciembre del pasado año, la combinación de una burbuja inmobiliaria propia y la crisis bancaria internacional ha resultado ser determinante en España. El proceso de ajuste a acometer en España es muy importante, y eso llevará bastante tiempo. Esto es, las reformas que no se han acometido en tiempos de bonanza, van a tener que ser acometidas en época de crisis.

En cuanto al Grupo Elecnor, afronta el segundo semestre del año con una cartera de contratos pendientes de ejecución de 1.233,4 millones de euros, lo que supone un incremento del 29,4% sobre el 31 de diciembre de 2008 debido, fundamentalmente, al importante avance en la contratación en el mercado exterior. Por mercados, el doméstico acapara 518,3 millones, mientras que el exterior acumula 715,1 millones de euros, lo que supone tasas de crecimiento del 11,2 y 46,8% respectivamente, sobre la cartera pendiente al 31 de diciembre



0J6317460

CLASE 8.ª

pasado. Como se puede observar, el mercado exterior representa el 58% del total de la cartera pendiente de ejecutar del Grupo Elecnor.

Tomando como base esta importante cartera de contratación, y de cara al cierre del ejercicio, el Grupo Elecnor espera consolidar los resultados obtenidos en el ejercicio pasado, lo cual haría del 2009 un buen ejercicio teniendo en cuenta la coyuntura económica mundial, por un lado, y retroceso del sector fotovoltaico dentro del Grupo Elecnor, por otro.

Capital social

Al 31 de diciembre de 2008, y tras el desdoblamiento de acciones de Elecnor, S.A. con fecha 15 de septiembre, el Capital social estaba compuesto por 90 millones de acciones ordinarias de 0,10 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. Por su parte, la Junta General de Accionistas, celebrada el 20 de mayo de 2009, ha aprobado la reducción de capital social en la cuantía de 300 miles de euros, mediante la amortización de 3 millones de acciones propias, que representaban el 3,33% del capital social.

Consecuencia de ello, el capital social de Elecnor, S.A. pasa a estar formado por 87 millones de acciones de 0,10 euros de valor nominal cada una de ellas. Esta reducción de capital se ha trasladado para su inscripción en el registro mercantil el 30 de junio de 2009.

Las acciones de Elecnor, S.A. cotizan en la modalidad SIBE (Sistema de Interconexión Bursátil) del mercado continuo, que es donde se concentra la negociación de las acciones de las empresas más representativas de la economía española y con mayor volumen de contratación.

Elecnor, S.A. mantenía 746.631 acciones propias al 30 de junio de 2009, lo que supone un porcentaje de autocartera del 0,86%. El saldo del que se partía al inicio del año era de 3.689.927 acciones, habiendo adquirido a lo largo de estos seis meses 216.825 acciones, desprendido de 160.121 y amortizado 3.000.000 títulos.



0J6317461

CLASE 8.ª

Operaciones con partes vinculadas

Respecto a la información relativa a las operaciones con partes vinculadas, nos remitimos a lo desglosado en las notas explicativas a los estados financieros semestrales resumidos consolidados al 30 de junio de 2009, según establece el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007.

Acontecimientos acaecidos con posterioridad al cierre del primer semestre del ejercicio

No han tenido lugar acontecimientos entre el cierre de este primer semestre de 2009 y la formulación de estas cuentas anuales resumidas que pudieran suponer una alteración significativa en la imagen fiel de los estados financieros tanto de Elecnor, S.A. como de las sociedades dependientes que conforman el Grupo Elecnor.