

**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 2012, junto con el
Informe de Revisión Limitada

INFORME DE REVISIÓN LIMITADA DE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

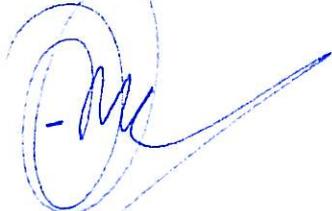
A los Accionistas de Elecnor, S.A. por encargo del Consejo de Administración de la Sociedad:

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 estado de situación financiera a 30 de junio de 2012 y la cuenta de resultados, el estado de resultado global, 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. 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 2012 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.
4. Sin que afecte a nuestra conclusión, llamamos la atención respecto a lo señalado en la Nota 1 adjunta, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios adjuntos 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 2011.

5. El informe de gestión consolidado intermedio adjunto correspondiente al primer semestre de 2012 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 2012. 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.



Alberto Uribe-Echevarría Abascal
26 de julio de 2012



CLASE 8.^a



OK7636646

<i>PRESIDENTE:</i>	D. FERNANDO AZAOLA ARTECHE	D.N.I. 14.500.614-B
<i>VICEPRESIDENTES:</i>	D. JOSE MARIA PRADO GARCIA	D.N.I. 14.444.293-V
	D. JAIME REAL DE ASUA ARTECHE	D.N.I. 14.906.314-Z
<i>CONSEJERO DELEGADO :</i>	D. RAFAEL MARTIN DE BUSTAMANTE VEGA	D.N.I. 788.886-D
<i>VOCALES:</i>	D. GONZALO CERVERA EARLE	D.N.I. 14.235.604-F
	D. JOAQUÍN GÓMEZ DE OLEA Y MENDARO	D.N.I. 16.038.401-H
	D. CRISTOBAL GONZALEZ DE AGUILAR ENRILE	D.N.I. 219.506 -V
	D. JUAN LANDECHO SARABIA	D.N.I. 16.025.693-Y
	D. FERNANDO LEON DOMEcq	D.N.I. 31.582.770-K
	D. MIGUEL MORENES GILES	D.N.I. 31.552.959-H
	D. GABRIEL DE ORAA Y MOYUA	D.N.I. 14.170.156-V
<i>CONSEJERO-SECRETARIO:</i>	D. RAFAEL PRADO ARANGUREN	D.N.I. 16.042.601-D



CLASE 8.^a



OK7636647

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 2012, todo ello extendido e identificado en la forma que seguidamente se indica:

- El Estado de Situación Financiera 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 8.^a, Serie OK, Número: 7636611.
- La Cuenta de Resultados 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 8.^a, Serie OK, Número: 7636612.
- Los Estados de Resultado Global Resumidos Consolidados y los Estados Totales 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 8.^a, Serie OK, Números: 7636613 y 7636614.
- El Estado de Flujos 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 8.^a, Serie OK, Número: 7636615.
- Las Notas Explicativas a los Estados Financieros Semestrales Resumidos Consolidados figuran transcritas en veintidós (22) folios de papel timbrado de la Clase 8.^a, Serie OK, Números: 7636616 a 7636637.
- El Informe de Gestión Intermedio figura transcrito en ocho (8) folios de papel timbrado de la Clase 8.^a, Serie OK, Números: 7636638 a 7636645.

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 2012, 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 2012, 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 8.^a, Serie OK, Números: 7636646 y 7636647.

En Bilbao, a veinticinco de Julio de dos mil doce.



CLASE 8.^a



OK7636611

GRUPO ELECNOR

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA RESUMIDOS CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011 (NOTAS 1 a 3)
(Miles de Euros)

ACTIVO	30.06.2012	31.12.11 (*)	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	30.06.2012	31.12.11 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE:			PATRIMONIO NETO:		
Inmovilizado intangible (Nota 4):			DE LA SOCIEDAD DOMINANTE (Nota 8):		
Fondo de comercio	31.699	24.829	Capital	8.700	8.700
Otro inmovilizado intangible	78.026	72.363	Reservas	568.034	494.881
Inmovilizado material (Nota 6)	938.719	763.009	Menos: Acciones propias	(22.291)	(22.461)
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	111.432	101.495	Resultado del periodo atribuido a la Sociedad dominante	52.710	115.088
Activos financieros no corrientes (Nota 5)	611.074	584.231	Menos: Dividendo a cuenta	-	(4.663)
Activos por impuesto diferido	80.433	82.974	Ajustes en patrimonio por valoración	(26.132)	(21.014)
Total activo no corriente	1.851.383	1.608.901	Diferencias de conversión	(13.648)	812
			DE INTERESES MINORITARIOS	567.373	571.343
			Total patrimonio neto	34.496	48.632
			PASIVO NO CORRIENTE:	601.869	619.975
			Subvenciones	9.716	8.597
			Ingresos diferidos	7.351	7.047
			Provisiones no corrientes	39.123	36.851
			Deudas con entidades de crédito (Nota 7)	1.143.026	748.189
			Deudas con empresas del grupo	-	559
			Otros pasivos no corrientes	32.141	30.073
			Pasivos por impuesto diferido	37.221	36.659
			Total pasivo no corriente	1.268.578	867.945
ACTIVO CORRIENTE:			PASIVO CORRIENTE:		
Activos no corrientes mantenidos para la venta	9.099	8.675	Deudas con entidades de crédito (Nota 7)	182.067	179.366
Existencias	82.252	70.362	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar:	636.869	629.897
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (Nota 5)	862.736	999.628	Deudas por compras y prestación de servicios	555.930	629.265
Deudores comerciales, empresas vinculadas (Nota 5)	73.931	47.964	Anticipos de clientes y facturación anticipada	673	3.529
Administraciones Públicas deudoras	74.299	45.281	Acreedores comerciales, empresas asociadas y vinculadas	103.221	82.204
Otros deudores (Nota 5)	39.174	15.060	Administraciones Públicas acreedoras	65.653	50.444
Inversiones en empresas vinculadas a corto plazo	3.474	8.779	Otros pasivos corrientes	1.544.413	1.574.705
Otros activos corrientes (Nota 5)	4.245	2.752	Total pasivo corriente	3.414.860	3.062.625
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	404.267	255.223			
Total activo corriente	1.563.477	1.453.724	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		
TOTAL ACTIVO	3.414.860	3.062.625			

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

Las Notas explicativas 1 a 13 adjuntas forman parte integrante del estado de situación financiera resumido consolidado al 30 de junio de 2012.



CLASE 8.^a



OK7636612

GRUPO ELECNOR

CUENTAS DE RESULTADOS RESUMIDAS CONSOLIDADAS
CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 2011 (NOTAS 1 a 3)
(Miles de Euros)

	(Debe) Haber	
	30.06.2012	30.06.2011 (*)
Operaciones continuadas:		
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 12)	850.478	814.347
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	(9.465)	(5.776)
Trabajos realizados por la empresa para su activo (Nota 6)	78.529	8.416
Aprovisionamientos	(478.624)	(434.549)
Otros ingresos de explotación	7.036	6.029
Gastos de personal (Notas 11 y 13)	(211.374)	(190.105)
Otros gastos de explotación	(136.224)	(107.139)
Resultado neto en la enajenación de activos no corrientes (Nota 6)	6	11
Amortizaciones y provisiones (Notas 4 y 6)	(19.848)	(21.403)
Resultado de explotación	80.514	69.831
Ingresos financieros (Nota 5)	30.364	28.212
Gastos financieros (Nota 7)	(35.268)	(26.591)
Diferencias de cambio (Ingreso/(Gasto))	(2.861)	(4.798)
Resultado neto en la enajenación del activo financiero no corriente (Nota 5)	1.298	(192)
Beneficios en sociedades contabilizadas por el método de la participación	4.491	9.665
Resultado antes de impuestos	78.538	76.127
Impuesto sobre las ganancias (Nota 9)	(23.719)	(23.447)
Resultado del ejercicio procedente de actividades continuadas	54.819	52.680
Resultado consolidado del ejercicio	54.819	52.680
Atribuible a:		
Accionistas de la Sociedad dominante	52.710	51.204
Intereses minoritarios	2.109	1.476
Beneficio por acción (en euros)		
Básico (Nota 3.b)	0,62	0,59
Diluido (Nota 3.b)	0,62	0,59

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

Las Notas explicativas 1 a 13 adjuntas forman parte integrante de la cuenta de resultados resumida consolidada correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2012.



CLASE 8.^a



OK7636614

GRUPO ELECNOR

ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDOS CONSOLIDADOS.
CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS
EL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 2011 (NOTAS 1 a 3)

(Miles de Euros)

Patrimonio Neto Attribuido a la Entidad Dominante											
	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	Ajustes en patrimonio por valoración	Diferencias de conversión	Intereses Minoritarios	Total Patrimonio Neto
Saldo a 1 de enero de 2011	8.700	1.743	216.864	170.009	(6.873)	126.637	(4.575)	(12.745)	49.989	49.532	599.281
Aplicación del resultado:											
A reservas	-	-	120.300	(18.666)	-	(101.634)	-	-	-	-	(3.802)
A dividendo extraordinario	-	-	-	-	-	(3.802)	-	-	-	-	(16.626)
A dividendo complementario	-	-	-	-	-	(16.626)	-	-	-	-	-
A dividendo a cuenta	-	-	-	-	-	(4.575)	4.575	-	-	-	(170)
Operaciones con acciones propias (netas) (Nota 8)	-	-	-	2.690	(170)	-	-	-	-	-	0
Conversión de estados financieros expresados en moneda extranjera	-	-	(2.690)	-	-	51.204	-	1.239	(8.396)	-	44.107
Total ingresos y gastos reconocidos del periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.030)	0
Transferencia entre reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0
Resultado del periodo atribuido a minoritarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.030)	0
Otras variaciones	-	-	2.330	-	-	-	-	-	-	-	2.330
Saldo a 30 de junio de 2011	8.700	1.743	336.804	154.033	(7.043)	51.204	-	(11.506)	41.653	48.502	624.050
Aplicación del resultado a dividendo complementario	-	-	-	-	-	-	(4.663)	-	-	(4.177)	(4.177)
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio 2010	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.663)
Operaciones con acciones propias (netas)	-	-	-	-	(15.418)	-	-	-	-	-	(15.418)
Variación en el valor de instrumentos de cobertura (Notas 5 y 7)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0
Conversión de estados financieros expresados en moneda extranjera	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.924)	(1.924)
Total ingresos y gastos reconocidos del periodo	-	-	-	-	-	63.884	-	(9.508)	(40.841)	-	13.535
Resultado del periodo atribuido a minoritarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6.231	6.231
Otras variaciones	-	-	2.233	-	88	-	-	-	-	-	2.301
Saldo a 31 de diciembre de 2011	8.700	1.743	339.037	154.101	(22.461)	115.088	(4.663)	(21.014)	812	48.632	619.975
Aplicación del resultado:											
A reservas	-	-	81.228	11.258	-	(92.486)	-	-	-	-	-
A dividendo extraordinario	-	-	-	-	-	(17.939)	-	-	-	(2.263)	(20.202)
A dividendo complementario	-	-	-	-	-	(4.663)	4.663	-	-	-	-
A dividendo a cuenta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con acciones propias (netas) (Nota 8)	-	-	-	-	170	-	-	-	-	-	170
Conversión de estados financieros expresados en moneda extranjera	-	-	-	-	-	52.710	-	(5.118)	(14.460)	-	(1.408)
Total ingresos y gastos reconocidos del periodo	-	-	27.065	(27.085)	-	-	-	-	-	-	33.132
Transferencia entre reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0
Resultado del periodo atribuido a minoritarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.109	2.109
Transacciones con socios externos	-	-	-	(19.333)	-	-	-	-	-	(12.574)	(31.907)
Saldo a 30 de junio de 2012	8.700	1.743	447.350	118.941	(22.291)	52.710	-	(26.132)	(13.548)	34.496	601.869

Las Notas explicativas 1 a 13 adjuntas forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto resumido consolidado correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2012.



CLASE 8.^a



OK7636615

GRUPO ELEC NOR

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDOS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS
EL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 2011 (NOTAS 1 a 3)**

(Miles de Euros)

	30.06.2012	30.06.2011 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN:		
Resultado consolidado del período antes de impuestos	78.538	76.127
Ajustes al resultado:		
Amortización de activos no corrientes (Notas 4 y 6)	24.699	29.974
Dotación provisión riesgos y gastos (Nota 9)	(4.851)	(9.517)
Imputación ingresos diferidos	-	(203)
Imputación de subvenciones	(378)	(540)
Beneficios en sociedades contabilizadas por el método de la participación	(4.491)	(9.665)
Resultado neto en la enajenación de activos no corrientes (Nota 6)	(2.125)	181
Ingresos financieros	(30.364)	(28.212)
Gastos financieros	38.129	31.389
Recursos procedentes de las operaciones	99.157	89.534
Cambios en el capital corriente:		
Variación de deudores comerciales, otros deudores y otros activos corrientes	128.722	119.535
Variación de existencias	(21.240)	(36.214)
Variación de acreedores comerciales y otros pasivos corrientes y no corrientes	(54.994)	48.806
Efecto de las diferencias de conversión en el capital circulante de las sociedades extranjeras	-	-
Cobros/(Pagos) por impuestos sobre beneficios	(20.247)	(8.035)
Flujos netos de efectivo de las actividades de explotación	131.398	213.626
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Pagos por inversiones:		
Adquisición de subsidiarias, neta de las partidas liquidadas existentes (Nota 10)	(41.183)	(33.944)
Adquisición de inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias (Notas 4 y 6)	(228.838)	(32.594)
Adquisición de otros activos financieros (Nota 5)	(107.325)	(58.336)
Cobros por desinversiones:		
Enajenación de inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias (Notas 4 y 6)	2.443	2.257
Enajenación de otros activos financieros (Nota 5)	8.375	39.819
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Dividendos recibidos de empresas asociadas	1.063	1.346
Intereses cobrados (Nota 5)	30.364	28.212
Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión	(335.101)	(53.240)
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)	170	(170)
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:		
Entradas de efectivo por deuda financiera (Nota 7)	686.403	52.556
Entradas de efectivo por subvenciones de capital	1.080	77
Reembolso de deuda financiera (Nota 7)	(265.673)	(65.935)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(24.865)	(23.619)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación:		
Intereses pagados (Nota 7)	(44.368)	(31.389)
Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación	352.747	(68.480)
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	149.044	91.906
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO	255.223	233.810
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO	404.267	325.716
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO:		
Caja y bancos	366.247	275.033
Otros activos financieros	38.020	50.683
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO	404.267	325.716

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

Las Notas explicativas 1 a 13 adjuntas forman parte integrante del estado de flujos de efectivo resumido consolidado correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2012.



CLASE 8.^a



OK7636616

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 2012

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. El 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



OK7636617

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 2011 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 23 de mayo de 2012.

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 2011 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 2011 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 25 de julio de 2012, 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 2011. 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 2011.

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 2011.

Durante el primer semestre de 2012 han entrado en vigor nuevas normas contables que, por tanto, han sido tenidas en cuenta en la elaboración de los estados financieros semestrales resumidos consolidados.



CLASE 8.^a



OK7636618

En particular, desde el 1 de enero de 2012 se están aplicando las normas, modificaciones o interpretaciones nuevas siguientes: *Modificación de NIIF 7 Desglose de Instrumentos financieros: transferencias de activos financieros* y *Modificación de NIC 12 Impuesto sobre las ganancias - Impuestos diferidos relacionados con propiedades inmobiliarias*. El contenido de estas normas e interpretaciones se recogía en la Nota 2.b de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011 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 2011.

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.
- 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 9).

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 2012 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 resultados consolidada de los ejercicios afectados.

Durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2012 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2011.



CLASE 8.^a



OK7636619

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 2011 se facilita información sobre los pasivos contingentes a dicha fecha. No se han producido cambios significativos en los pasivos contingentes del Grupo en los seis primeros meses del ejercicio 2012. Ni los activos ni los pasivos contingentes del Grupo son significativos.

e) Comparación de la información

La información contenida en estos estados financieros semestrales resumidos consolidados correspondiente al ejercicio 2011 se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2012.

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 2012.

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.

h) Hechos posteriores

No se han producido hechos posteriores de relevancia desde el 30 de junio de 2012 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.



CLASE 8.^a



OK7636620

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 el Anexo I a las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 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 2012 se han producido las operaciones societarias que se detallan a continuación:

- Con fecha 12 de junio de 2012 Elecnor, S.A. ha adquirido a un tercero el 55% de la sociedad IQA Operations Group Limited cuya actividad consiste en el desarrollo de infraestructuras eléctricas, por un importe de 6.884 miles de euros, aproximadamente, importe íntegramente desembolsado en el momento de la transacción. La operación se ha realizado mediante la adquisición inicial del 33% de la sociedad a sus socios y simultánea suscripción de una ampliación de capital hasta alcanzar el mencionado porcentaje de participación.

Los importes reconocidos de activos adquiridos y pasivos asumidos identificables en la adquisición de esta sociedad, correspondientes al 100% de la misma y que coinciden con su valor contable en la fecha de adquisición, son los siguientes:

	Miles de Euros
Inmovilizado material	1.226
Inmovilizado intangible	63
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	3.280
Existencias	599
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	3.193
Pasivos financieros	(4.829)
Total activos netos identificables	3.532

De acuerdo con lo indicado en la Nota 2.f de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2011, la diferencia entre este valor de los activos y pasivos reconocidos y la suma de la contraprestación entregada para obtener el control y el importe de los intereses minoritarios, por importe de 4.941 miles de euros, aproximadamente, se ha registrado con cargo al epígrafe "Inmovilizado intangible – Fondo de comercio" del activo no corriente del estado de situación financiera resumido consolidado al 30 de junio de 2012 adjunto (Nota 4.a).

Los importes de los ingresos y resultados de la adquirida desde la fecha de adquisición incluidos en la cuenta de resultados resumida consolidada correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2012 adjunta no son significativos. Asimismo, los ingresos y resultados de la sociedad adquirida correspondientes al ejercicio 2012 que se habrían integrado en caso de que la fecha de adquisición hubiera coincidido con el inicio del mencionado ejercicio no serían, igualmente, significativos.



OK7636621

CLASE 8.^a

- Con fecha 29 de junio de 2012, y una vez cumplidas las necesarias condiciones requeridas en virtud del contrato firmado con un tercero con fecha 23 de diciembre de 2011, se han producido las siguientes transacciones:
 - La compra del 35,42% del capital social de la sociedad Parque Eólico de Malpica, S.A., de la que hasta la fecha se ostentaba el 33,22% y que era valorada por el método de la participación.
 - La venta, de forma simultánea y al vendedor de la sociedad adquirida, y como contraprestación a la operación de compra descrita anteriormente, del 10% de Sociedad Eólica Los Lances, S.A. y del 1,4% de Sociedad Eólica de Andalucía, S.A., inversiones que el Grupo tenía registradas en el epígrafe "Activos financieros no corrientes" del activo no corriente del estado de situación financiera (Nota 5).

Las distintas sociedades mencionadas anteriormente tienen como actividad la explotación y mantenimiento de distintos parques eólicos.

El valor razonable en la fecha de adquisición de la participación en Parque Eólico de Malpica, S.A. mantenida por la adquirente inmediatamente antes de la fecha de adquisición, así como su valor en libros y el importe de las ganancias o pérdidas reconocidas procedentes de valorar nuevamente a valor razonable la participación en el patrimonio de la adquirida mantenida por la adquirente antes de la combinación de negocios, se detalla a continuación:

	Miles de Euros
Valor razonable en la fecha de adquisición de la participación en el patrimonio de la adquirida mantenida por la adquirente inmediatamente antes de la fecha de adquisición	2.095
Valor en libros	1.400
Importe de las ganancias o pérdidas reconocidas	695

De acuerdo con los principios y políticas contables y criterios de valoración aplicables al Grupo ELECNOR, en el registro de la adquisición de la sociedad Parque Eólico de Malpica, S.A. se ha valorado la contraprestación entregada (las participaciones en el 10% y 1,4% en las sociedades Sociedad Eólica Los Lances, S.A. y Sociedad Eólica de Andalucía, S.A., respectivamente, que ostentaba el Grupo) a su valor razonable, determinado en base a las valoraciones realizadas con relación a las mismas, las cuales son consistentes con los precios establecidos por las partes en la transacción de compraventa, lo que ha supuesto el reconocimiento de una ganancia en la cuenta de resultados correspondiente al ejercicio de seis meses terminado el 30 de junio de 2012 de 1.430 miles de euros, aproximadamente.

Los importes reconocidos de activos adquiridos y pasivos asumidos identificables en la adquisición de Parque Eólico de Malpica, S.A., correspondientes al 100% de la sociedad, son los siguientes:



OK7636622

CLASE 8.^a

	Miles de Euros
Inmovilizado material	10.063
Otros activos financieros no corrientes	2
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	1.599
Otros activos corrientes	285
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	633
Subvenciones	(417)
Deuda financiera	(1.058)
Impuestos diferidos pasivos	(1.726)
Otros pasivos corrientes y no corrientes	(3.076)
Total activos netos identificables	6.305

De acuerdo con lo indicado en la Nota 2.f de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2011, los mencionados activos adquiridos y los pasivos asumidos se han registrado a su valor razonable en la fecha de la combinación de negocios, sobre la base de las valoraciones realizadas con relación a las inversiones entregadas como contraprestación, las cuales son consistentes con el precio establecido en las correspondientes transacciones de compraventa, habiéndose puesto de manifiesto una revalorización del inmovilizado material adquirido con relación a su importe en libros inmediatamente antes de la combinación por importe de 4.438 miles de euros, aproximadamente. Asimismo, y de acuerdo con lo indicado en la Nota 3.g de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2011, el Grupo ha registrado el pasivo por impuesto diferido correspondiente a la diferencia temporaria entre el mencionado valor atribuido al inmovilizado material de la sociedad adquirida y su base fiscal por importe de 1.726 miles de euros, aproximadamente, el cual ha sido registrado con abono al epígrafe "Pasivos por impuesto diferido" del pasivo no corriente del estado de situación financiera resumido consolidado al 30 de junio de 2012 adjunto.

El resultado de esta operación, calculado igualmente de acuerdo con los criterios descritos en la Nota 2.f de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2011 y antes de considerar su efecto fiscal, ha ascendido a 2.125 miles de euros, aproximadamente, el cual se ha registrado con abono al epígrafe "Resultado neto en la enajenación del activo financiero no corriente" de la cuenta de resultados resumida consolidada correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2012 adjunta.

Los ingresos y resultados de la sociedad adquirida correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2012 que se habrían integrado en caso de que la fecha de adquisición hubiera coincidido con el inicio del mencionado período ascienden a 825 miles y 158 miles de euros, aproximada y respectivamente. Los resultados de la adquirida obtenidos con anterioridad a la fecha de adquisición han ascendido a 52 miles de euros, aproximadamente, los cuales se encuentran registrados en el epígrafe "Beneficios en sociedades contabilizadas por el método de la participación" de la cuenta de resultados resumida consolidada correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2012.

- En el presente ejercicio, el Grupo ha incorporado al perímetro de consolidación determinadas sociedades que no fueron incluidas en las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2011, en la medida en que los Administradores de la Sociedad dominante consideraron que su inclusión no suponía un impacto significativo. En particular, en el presente ejercicio se han consolidado por integración global las sociedades Gasoducto de Morelos, SAPI de CV, Elecnor Inc., Belco Elecnor Electric Inc. y la sociedad Elecfrence SARL.



CLASE 8.ª



OK7636623

Asimismo, en el presente ejercicio se han constituido las sociedades Integração Maranhense Transmissora de Energia, S.A. y Caiuá Transmissora de Energia, S.A.

El impacto del resto de operaciones no ha sido significativo en los estados financieros intermedios resumidos consolidados del Grupo ELEC NOR al 30 de junio de 2012.

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 2012 y 2011:

	Primer Semestre 2012			Primer Semestre 2011		
	% sobre Nominal	Euros por Acción	Importe (Miles de Euros)	% sobre Nominal	Euros por Acción	Importe (Miles de Euros)
Dividendo a cuenta	53,6%	0,0536	4.663	52,59%	0,0525	4.575
Dividendo complementario	206,2%	0,2062	17.939	191,1%	0,1911	16.626

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 2012 y 2011 son los siguientes:

	30.06.2012	30.06.2011
Resultado neto del semestre atribuido a la Sociedad dominante (Miles de Euros)	52.710	51.204
Número de acciones totales en circulación (Nota 8.a)	87.000.000	87.000.000
Menos – Acciones propias (Nota 8.c)	(2.475.022)	(888.617)
Número medio de acciones en circulación	84.524.978	86.111.383
Beneficios básicos por acción (euros)	0,62	0,59

Al 30 de junio de 2012 y 2011 Elecnor, S.A., Sociedad dominante de Grupo ELEC NOR, 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.



CLASE 8.^a



OK7636624

4. Inmovilizado intangible

a) Fondo de comercio

Las principales variaciones del epígrafe "Inmovilizado intangible – Fondo de comercio" del activo del estado de situación financiera resumido consolidado al 30 de junio de 2012 respecto del mismo epígrafe a 31 de diciembre de 2011 se indican en la Nota 2. El desglose de este epígrafe al 31 de diciembre de 2011 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 2011.

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 las Notas 3 y 7 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011.

b) Otro inmovilizado intangible

El epígrafe "Otro inmovilizado intangible" incluye un importe de 17.943 miles de euros, aproximadamente, correspondiente al valor razonable estimado, neto de amortizaciones, de los contratos con administraciones públicas para el mantenimiento y conservación de carreteras del Subgrupo Audelec en la fecha de adquisición del mismo por parte del Grupo ELECNOR. El Grupo amortiza este activo en un período de 15 años, que es el período medio de duración estimado, en base a la experiencia histórica, de los mencionados contratos, teniendo en cuenta las correspondientes renovaciones.

Dentro de este epígrafe están registrados por un importe de 43.807 miles de euros, aproximadamente, los activos necesarios para la explotación de varias concesiones administrativas concedidas a Grupo ELECNOR por el Instituto Aragonés del Agua, mediante las cuales Grupo ELECNOR 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. A 30 de junio de 2012 se encuentran en explotación la totalidad de las plantas depuradoras. Los ingresos generados por estas concesiones en el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2012 han ascendido a 4.363 miles de euros, aproximadamente, los cuales se encuentran registrados en el epígrafe "Importe neto de la cifra de negocios" de la cuenta de resultados resumida consolidada adjunta.

Asimismo, este epígrafe incluye un importe de 4.466 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 2010 para la explotación de los parques eólicos en la Comunidad Valenciana.

5. Activos financieros

a) Composición y desglose

A continuación se indica el desglose de los activos financieros del Grupo al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:



OK7636625

CLASE 8.^a

	Miles de Euros			
	30.06.2012			
	Activos financieros medidos al valor razonable con cambios en otro resultado integral	Instrumentos derivados de activo	Activos financieros medidos al costo amortizado	Total
Activos financieros no corrientes	6.467	2.106	602.501	611.074
Activos financieros no corrientes	6.467	2.106	602.501	611.074
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	-	-	862.736	862.736
Deudores comerciales, empresas vinculadas	-	-	73.931	73.931
Otros deudores	-	-	39.174	39.174
Otros activos corrientes	-	-	4.245	4.245
Activos financieros corrientes	-	-	980.086	980.086
Total	6.467	2.106	1.582.587	1.591.160

	Miles de Euros			
	31.12.2011			
	Activos financieros medidos al valor razonable con cambios en otro resultado integral	Instrumentos derivados de activo	Activos financieros medidos al costo amortizado	Total
Activos financieros no corrientes	7.745	386	556.100	564.231
Activos financieros no corrientes	7.745	386	556.100	564.231
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	-	-	999.628	999.628
Deudores comerciales, empresas vinculadas	-	-	47.964	47.964
Otros deudores	-	-	15.060	15.060
Otros activos corrientes	-	-	2.752	2.752
Activos financieros corrientes	-	-	1.065.404	1.065.404
Total	7.745	386	1.621.504	1.629.635

Activos financieros medidos al valor razonable con cambios en otro resultado integral-

El epígrafe "Activos financieros medidos al valor razonable con cambios en otro resultado integral" del cuadro anterior incluye participaciones en el capital de sociedades no incluidas en el perímetro de consolidación al 30 de junio de 2012. Tal y como se describe en la Nota 2.f de las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2011, estas sociedades no se han consolidado al considerar los Administradores de la Sociedad dominante que el efecto de su exclusión del perímetro de consolidación no resulta significativo. La



OK7636626

CLASE 8.^a

variación producida en el primer semestre del ejercicio 2012 corresponde principalmente a la incorporación al perímetro de consolidación de distintas sociedades una vez que ha comenzado su actividad así como a la venta de sociedades. Asimismo, se incluye la participación en sociedades constituidas en dicho período (Nota 2).

Activos financieros medidos al costo amortizado-

Préstamos a largo plazo-

El capítulo "Activos financieros medidos al costo amortizado" incluye, entre otros activos, principalmente, diversos préstamos concedidos a empresas asociadas al Grupo ELEC NOR.

Con fecha 20 de diciembre de 2011 la sociedad dependiente Celeo Termosolar, S.L. concedió a Aries Solar Termoeléctrica, S.L. un crédito participativo y un crédito subordinado por importe de 33.720 miles de euros y 67.440 miles de euros, aproximadamente, con vencimiento el 1 de enero de 2031, para la financiación de una planta termosolar en el término municipal de Badajoz. El crédito participativo devenga un tipo de interés que se compone de un interés fijo anual y de un interés variable anual referenciado al margen operativo del acreditado después de impuestos y después de deducir los intereses correspondientes a este crédito participativo o a cualquier otra deuda subordinada. El crédito subordinado devenga un tipo de interés referenciado al Euribor más un diferencial de mercado. Los importes dispuestos a 30 de junio de 2012 asciende a 24.885 miles de euros y 49.857 miles de euros, respectivamente.

Asimismo, con fecha 5 de marzo de 2010 la sociedad dependiente Celeo Termosolar, S.L. concedió a Dioxipe Solar, S.L. un crédito participativo subordinado a un contrato de crédito, una línea de crédito IVA y varios contratos de cobertura con entidades financieras por importe de 42.420 miles de euros, aproximadamente, con vencimiento el 6 de marzo de 2030, para la financiación de una planta termosolar en el término municipal de Badajoz. Dicho crédito devenga un tipo de interés que se compone de un interés fijo anual y de un interés variable anual referenciado a los beneficios brutos del acreditado antes de impuestos y antes de deducir los intereses correspondientes a este crédito participativo o a cualquier otra deuda subordinada. Asimismo, este epígrafe incluye un importe de 5.871 miles de euros, aproximadamente, correspondiente a los intereses devengados hasta el 30 de junio de 2012 por esta financiación, los cuales han sido capitalizados.

Concesiones administrativas-

A 30 de junio de 2012 este epígrafe incluye, asimismo, un importe de 428.811 miles de euros, aproximadamente, correspondiente a los valores actualizados de las respectivas cuentas a cobrar a largo plazo con los organismos concedentes de las sociedades concesionarias brasileñas Pedras Transmissora de Energía, S.A., Coqueiros Transmissora de Energía, S.A., LT Triangulo, S.A., Vila do Conde Transmissora de Energía, S.A., Encruzo Novo Transmissora de Energía, Ltda. y Linha de Transmissao Corumbá, Ltda. El vencimiento de estas cuentas a cobrar es de 30 años, aproximadamente. Este importe recibido o a recibir por la construcción y explotación de las correspondientes se registra, de acuerdo con lo indicado en la Nota 3.j de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011, por su valor razonable y se contabiliza como un activo financiero.

Otros activos financieros no corrientes-

Por último, este epígrafe incluye 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., Ventos Do Sul Energía, S.A., Parques Eólicos Villanueva, S.L.U., Parques Eólicos Palmares, S.A., LT Triangulo, S.A., Coqueiros Transmissora de Energía, S.A., Pedras Transmissora de Energía, S.A. y Vila do Conde Transmissora de 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



OK7636627

CLASE 8.^a

cancelación total de los contratos de crédito sindicados recibidos por las mencionadas sociedades en ejercicios anteriores (Nota 7).

b) Correcciones de valor por deterioro

Durante el primer semestre del ejercicio 2012 y 2011 no se han puesto de manifiesto deterioros significativos del valor de los activos financieros de Grupo ELEC NOR.

El importe de activos financieros corrientes vencidos a 30 de junio de 2012 no resulta significativo, teniendo en cuenta el volumen total de cuentas a cobrar y la naturaleza de la actividad que desarrolla el Grupo.

6. Inmovilizado material

a) Movimiento en el período

Las principales adiciones de inmovilizado material del ejercicio 2012 se corresponden con las inversiones realizadas en la construcción de un gasoducto en México, parques eólicos en Brasil y líneas de transmisión de energía eléctrica en Chile.

Las adiciones de inmovilizado material correspondientes al primer semestre de 2011 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 2012 y 2011, no fueron significativas.

b) Pérdidas por deterioro

Durante los seis primeros meses de 2012 y 2011 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 2012 y 2011 el Grupo, y con excepción de los derivados de los proyectos de construcción mencionados anteriormente, 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 2012 y 31 de diciembre de 2011, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:



OK7636628

CLASE 8.^a

	Miles de Euros		
	30.06.2012		
Pasivos Financieros: Naturaleza / Categoría	Pasivos financieros medidos al costo amortizado	Instrumentos derivados de pasivo	Total
Deudas con entidades de crédito	1.122.101	20.925	1.143.026
Pasivos financieros no corrientes	1.122.101	20.925	1.143.026
Deudas con entidades de crédito	161.358	20.709	182.067
Pasivos financieros corrientes	161.358	20.709	182.067
Total	1.283.459	41.634	1.325.093

	Miles de Euros		
	31.12.2011		
Pasivos Financieros: Naturaleza / Categoría	Pasivos financieros medidos al costo amortizado	Instrumentos derivados de pasivo	Total
Deudas con entidades de crédito	728.516	19.643	748.159
Pasivos financieros no corrientes	728.516	19.643	748.159
Deudas con entidades de crédito	164.932	14.434	179.366
Pasivos financieros corrientes	164.932	14.434	179.366
Total	893.448	34.077	927.525

La variación producida en el primer semestre del ejercicio 2012 en el epígrafe "Deudas con entidades de crédito" del cuadro anterior se corresponde principalmente con la disposición del tramo A de la financiación sindicada obtenida en el mismo ejercicio por importe nominal de 500 millones de euros. Dicha financiación, con un vencimiento último a cinco años y amortizaciones semestrales, a excepción de la primera, consta de dos tramos, un tramo préstamo por trescientos millones de euros y un tramo línea de crédito revolving por doscientos millones de euros. La financiación obtenida se enmarca en el plan de inversiones previsto por Grupo ELECNOR en su vigente Plan Estratégico y en su estrategia de crecimiento prevista para los siguientes años.

Este préstamo devenga un tipo de interés referenciado al Euribor del plazo del periodo de interés elegido por el acreditado (uno, tres o seis meses) más un diferencial, el cual se encuentra referenciado al nivel del ratio Deuda Financiera Neta/EBITDA (excluyendo financiación de proyectos en régimen de Project Finance). El Grupo ELECNOR se ha comprometido a cumplir durante la duración del contrato de financiación bancaria diferentes ratios, (Deuda financiera neta/Fondos propios), (EBITDA/Gastos financieros netos) y (Deuda financiera neta/EBITDA), calculados a partir de las correspondientes cifras consolidadas del Grupo ELECNOR, cuyo incumplimiento podría ser causa de resolución de contrato. Adicionalmente, el préstamo contempla la obligación de cumplir con el Ratio de Cobertura de Garantías, mediante el cual los garantes solidarios, un conjunto de sociedades, deben representar en todo momento junto con la acreditada al menos el 75% de los activos, EBITDA e ingresos agregados del Grupo ELECNOR (excluidas las sociedades vehículo de proyectos).



CLASE 8.^a



OK7636629

A 30 de junio de 2012 el saldo dispuesto del préstamo sindicado anterior asciende a 300 millones de euros, correspondiente a la totalidad del primer tramo. Asimismo, el importe dispuesto a 31 de diciembre de 2011 en relación a la financiación bancaria multdivisa contratada por la Sociedad dominante durante los ejercicios 2005 y 2006 ha sido amortizado íntegramente durante el primer semestre de 2012.

La Sociedad dominante ha contratado durante el ejercicio 2012 coberturas de tipo de interés que se componen de cinco swaps de tipo de interés de 300 millones de euros de nominal máximo con diversas entidades financieras así como una operación del tipo *basis swap* en la que se intercambian tipos variables de interés. Los vencimientos de los swaps, así como las fechas de liquidación de los intereses, coinciden con las del contrato de préstamo al que están asignados.

Adicionalmente, el Grupo ha obtenido durante el ejercicio 2012 financiación sindicada para la construcción de parques eólicos en Canadá por 250 millones de dólares americanos aproximadamente. Dicha financiación, con vencimiento en 2033, devenga un tipo de interés referenciado a la cotización del bono canadiense. Para dicho préstamo sindicado en régimen de "Project finance", el Ratio de cobertura anual del servicio de la deuda principal (R.C.S.D.P.) debe ser, según se recoge en las escrituras del préstamo de financiación, superior a un determinado coeficiente durante toda la vida del préstamo

Durante el primer semestre del ejercicio 2012, independientemente de los cambios producidos por la entrada de la nueva financiación sindicada en el Grupo, no se han producido cambios significativos adicionales ni en los importes ni en la naturaleza y composición del resto de 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 2011, se corresponden, principalmente, con los contratos de crédito que determinadas sociedades del Grupo tienen firmados para la financiación de los parques eólicos de los que son titulares y de las líneas de transmisión de energía eléctrica explotadas en régimen de concesión en Brasil, con el 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, con los créditos que las concesionarias Sociedad Aragonesa de Estaciones Depuradoras, S.A. y Sociedad Aragonesa de Aguas Residuales, S.A.U. contrataron en ejercicios anteriores, y con el préstamo concedido en el ejercicio 2010 a Audelec Conservación y Mantenimiento, S.L.U. El resto de variaciones producidas se corresponden con amortización de préstamos en base a los calendarios de pagos establecidos, variaciones en nuevas líneas de crédito y mayores disposiciones de líneas ya existentes.

Asimismo, y tal y como se indica en la Nota 15 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011, 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 ha utilizado derivados durante el primer semestre del ejercicio 2012 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 cuatro 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.
- Flujos de cobros procedentes de contratos de obra efectuados en el extranjero y nominados en dólares canadienses y pagos correspondientes a contratos de suministro nominados en euros.



OK7636630

CLASE 8.^a

INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 el valor nominal total objeto de cobertura de tipo de cambio es el siguiente:

Moneda	30.06.2012	31.12.2011
Miles de Dólares americanos	68.188	96.556
Miles de Euros	76.402	94.885

Del total de nominales cubiertos a 30 de junio de 2012, 14.005 miles de dólares se corresponden a seguros de compras de dólares para cubrir futuros flujos de pago en estas divisas y 54.183 miles de dólares se corresponden a seguros de venta de dólares para cubrir flujos futuros de cobros en esta divisa. El importe de la contrapartida a euros del valor nominal objeto de cobertura de tipo de cambio a 30 de junio de 2012 asciende a 45.454 miles de euros, aproximadamente.

Por lo que respecta al riesgo de tipo de interés, el Grupo ELECNOR 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 en régimen de Project Finance mencionada anteriormente así como al tramo préstamo de la financiación sindicada firmada por la Sociedad dominante en el ejercicio 2012. Al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 el valor nominal total de los pasivos objeto de cobertura de tipo de interés es de 507.639 y 261.211 miles de euros, respectivamente.

A continuación se muestra el detalle de los vencimientos de los flujos de efectivo contractuales de los instrumentos financieros derivados, los cuales incluyen nominales para el caso de instrumentos financieros derivados de cobertura de tipo de cambio, a 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011:

	30.06.2012					
	Miles de Euros					
	Vencimiento					
	2012	2013	2014	2015	2016 y siguientes	Total
Cobertura de tipo de cambio (Euro)	79.804	(1.958)	(1.428)	-	-	76.418
Cobertura de tipo de cambio (USD) (*)	(20.618)	9.216	1.950	-	-	(9.452)
Cobertura de tipo de cambio (CAD) (*)	(94.231)	(6.839)	-	-	-	(101.070)
Cobertura de tipos de interés	(6.569)	(7.963)	(5.462)	(4.756)	(19.187)	(43.937)

(*) Datos expresados en la divisa correspondiente.

	31.12.2011					
	Miles de Euros					
	Vencimiento					
	2012	2013	2014	2015	2016 y siguientes	Total
Cobertura de tipo de cambio (Euro)	114.752	(4.345)	(1.873)	-	-	108.534
Cobertura de tipo de cambio (USD) (*)	(58.610)	(375)	-	-	-	(58.984)
Cobertura de tipo de cambio (CAD) (*)	(128.083)	(6.839)	-	-	-	(134.923)
Cobertura de tipos de interés	(8.960)	(5.351)	(3.609)	(3.585)	(17.141)	(38.646)

(*) Datos expresados en la divisa correspondiente.



OK7636631

CLASE 8.ª

El vencimiento de los nominales de los distintos instrumentos financieros derivados descritos anteriormente, sin incluir los de cobertura de tipo de cambio, es el siguiente:

	30.06.2012					
	Miles de Euros					
	Vencimiento					
	2012	2013	2014	2015	2016 y siguientes	Total
Cobertura de tipos de interés	42.919	61.159	5.031	5.408	393.122	507.639

	31.12.2011					
	Miles de Euros					
	Vencimiento					
	2012	2013	2014	2015	2016 y siguientes	Total
Cobertura de tipos de interés	67.320	89.036	7.415	5.474	91.966	261.211

Por lo que respecta a los instrumentos derivados de cobertura de tipo de interés correspondientes a las financiaciones que han sido amortizadas anticipadamente en el primer semestre de 2012 en el contexto de la operación de obtención de la nueva financiación sindicada mencionada anteriormente, se ha puesto de manifiesto una pérdida por importe de 1.033 miles de euros, aproximadamente, derivada del valor razonable de los instrumentos derivados financieros de cobertura vigentes contratados para la cobertura del tramo préstamo del sindicato firmado durante el ejercicio 2006 (cuyo vencimiento es junio de 2013), la cual ha sido registrada con cargo al epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de resultados resumida consolidada correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2012 adjunta.

Al margen de lo comentado en el párrafo anterior, tanto con relación a las coberturas de tipos de cambio como a las de tipo de interés, en el primer semestre de 2012 y durante el ejercicio 2011 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. Asimismo, al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 el Grupo ELECNOR 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, a excepción de lo indicado en el párrafo anterior.

8. Patrimonio neto

a) Capital emitido

Al 30 de junio de 2012 el capital social de Elecnor, S.A. estaba representado por 87.000.000 acciones ordinarias al portador de 0,10 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

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



OK7636632

CLASE 8.^a**b) Reservas**

La composición del saldo del capítulo "Reservas" del patrimonio neto a 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.2012	31.12.2011
Reservas restringidas -		
Reserva legal	1.743	1.743
Reserva de redenominación al euro	15	15
Reserva para acciones propias (Nota 3.b)	22.291	22.461
	24.049	24.219
Otras reservas	425.044	316.561
Reservas de la Sociedad dominante	449.093	340.780
Reservas en sociedades consolidadas (*)	118.941	154.101
Diferencias de conversión	(13.648)	812
Acciones propias (Nota 3.b)	(22.291)	(22.461)
Total	532.095	473.232

(*) Incluye los ajustes de consolidación y ajustes a Normativa Internacional.

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.

El detalle y movimiento de las acciones propias durante el primer semestre de 2012 y 2011 es el siguiente:

	Nº de Acciones	
	Primer semestre 2012	Primer semestre 2011
Saldo al inicio del período	2.492.488	872.900
Adquisición de acciones propias	62.783	144.011
Venta de acciones propias	(80.249)	(128.294)
Saldo al final del período (Nota 3.b)	2.475.022	888.617

El movimiento de las acciones propias durante el primer semestre de 2012 en miles de euros es el siguiente:

	Primer semestre 2012
Saldo al inicio del período	22.461
Adquisición de acciones propias	579
Venta de acciones propias	(749)
Saldo al final del período	22.291



OK7636633

CLASE 8.^a

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

En el primer semestre del ejercicio 2012 y 2011, los resultados obtenidos en la enajenación de acciones propias, que se registran con cargo o abono al "Patrimonio Neto", no han resultado significativos.

La totalidad de las acciones propias que mantiene la Sociedad dominante a 30 de junio de 2012 y de 2011 representan un 2,84% y un 1% respectivamente, del total de acciones que componen el capital social de Elecnor S.A. a las mencionadas fechas.

9. Impuesto sobre las ganancias

Elecnor, 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 2012 y 2011, que resulta como sigue:

	Miles de Euros	
	Primer semestre 2012	Primer semestre 2011
Resultado consolidado antes de impuestos	78.538	76.127
Gastos no deducibles	11	11.333
Ingresos no computables	(3.675)	-
Resultado neto de sociedades integradas por el método de la participación	(4.491)	(9.665)
Bases impositivas negativas no activadas	-	367
Resultado contable ajustado	70.383	78.162
Impuesto bruto calculado a la tasa impositiva vigente en cada país (*)	26.747	23.029
Deducciones de la cuota por incentivos fiscales y otras	(2.264)	(6)
Regularizaciones del gasto por Impuesto sobre las ganancias del ejercicio anterior	(519)	424
Otros	(245)	-
Gasto devengado por Impuesto sobre las ganancias	23.719	23.447

(*) 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.

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

10. 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



CLASE 8.^a



OK7636634

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 2012 y 2011, con las partes vinculadas a éste y que no han sido eliminadas en el proceso de consolidación. 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	
	30.06.2012	30.06.2011
	Otras partes vinculadas	Otras partes vinculadas
Gastos:		
Compra de materiales	402	-
Gastos financieros	23	1.123
Recepción de servicios	570	515
	995	1.638
Ingresos:		
Ingresos financieros	-	5.082
Importe neto de la cifra de negocios	118.969	104.803
Otros ingresos	216	-
	119.185	109.885

Con fecha 27 de marzo de 2012, la sociedad dependiente Enerfin Enervento, S.A. escindió parte de su actividad, consistente en la gestión y dirección de su participación del 91% en el capital social de la sociedad brasileña Ventos do Sul Energía, S.A., a una sociedad de nueva creación denominada Enerfin Enervento Exterior, S.L., de la cual el Grupo pasó a ser propietario en un 70%, siendo el propietario del restante 30% la sociedad NCG Banco, S.A., accionista significativo de la Sociedad dominante.

Posteriormente, con fecha 16 de mayo de 2012, el Grupo adquirió a NCG Banco, S.A. el 30% que éste poseía en la mencionada sociedad por un importe de 30,5 millones de euros, los cuales fueron íntegramente desembolsados en el momento de la operación. De acuerdo con los principios de consolidación descritos en la Nota 2.f de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2011, la diferencia entre el precio de compra mencionado y el valor atribuido a los intereses minoritarios en el momento de la transacción, la cual ha ascendido a 12,8 millones de euros, aproximadamente, ha sido registrada con cargo al epígrafe "Reservas" del Patrimonio neto del pasivo del estado de situación financiera resumido consolidado al 31 de diciembre de 2011 adjunto. Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2012 y 2011 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 anteriormente y en la Nota 11 de las presentes notas explicativas a los estados financieros semestrales resumidos.

11. 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 2011 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.



OK7636635

CLASE 8.^a

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 2012 y 2011:

	Miles de Euros	
	30.06.2012	30.06.2011
Miembros del Consejo de Administración:		
Concepto retributivo-		
Retribución fija	676	701
Atenciones estatutarias	1.398	1.313
Primas de seguros de vida	9	9
	2.083	2.023
Directivos:		
Total remuneraciones recibidas por los Directivos	778	845

En el primer semestre de 2012 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 2011.

12. 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 2011 se detallan los criterios utilizados por el mismo 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 2012 y 2011 es el siguiente:

Importe neto de la cifra de negocios por Área Geográfica	Miles de Euros	
	30.06.2012	30.06.2011
Mercado interior	567.988	549.573
Mercado exterior	282.490	264.774
Total	850.478	814.347



OK7636636

CLASE 8.^a

La conciliación del resultado por segmentos con el resultado después de impuestos consolidado al 30 de junio de 2012 y 2011 es la siguiente:

Segmento	Miles de Euros	
	30.06.2012	30.06.2011
Mercado interior (**)	38.243	37.429
Mercado exterior (***)	40.995	55.151
Corporativo (*)	(26.528)	(41.376)
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	52.710	51.204

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

(**) Incluye Beneficios en sociedades contabilizadas por el método de la participación por importes de 3.511 miles y 3.004 miles de euros en el primer semestre de 2012 y 2011, respectivamente.

(***) Incluye Beneficios en sociedades contabilizadas por el método de la participación por importes de 980 miles y 6.661 miles de euros en el primer semestre de 2012 y 2011, respectivamente.

No se ha desglosado la información correspondiente a los gastos financieros y los impuestos por no estar incluidos en la información que se facilita a la Dirección del Grupo para su gestión.

13. Plantilla media

El número medio de personas empleadas en el curso de los seis primeros meses del ejercicio 2012 y 2011 distribuido por categorías fue el siguiente:

	Número medio de empleados	
	30.06.2012	30.06.2011
Alta Dirección	6	6
Dirección	43	43
Dirección de Producción	48	46
Técnicos	2.252	2.167
Administrativos	1.116	931
Mandos intermedios	683	713
Oficiales	4.471	4.000
Especialistas	1.139	1.061
Peones	1.341	1.046
Subalternos	807	647
	11.906	10.660

De la plantilla media del Grupo durante los seis primeros meses de 2012 y 2011, 3.877 y 3.284 empleados, respectivamente, mantenían contratos de carácter eventual.



CLASE 8.^a
REGISTRO DE EMPLEADOS



OK7636637

La distribución por sexos de la plantilla a 30 de junio de 2012 y 2011 es la siguiente:

	Número de empleados	
	30.06.2012	30.06.2011
Hombres	10.709	9.356
Mujeres	1.471	1.281
	12.180	10.637



CLASE 8.ª

ESTADO



OK7636638

Informe de Gestión Intermedio correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2012

PRIMER SEMESTRE DE 2012

Entorno económico

El contexto económico mundial se ha visto deteriorado en este primer semestre de 2012, debido al avance global de diversas amenazas económicas y financieras tanto en la eurozona como en Estados Unidos y China, principalmente.

La economía norteamericana se ha desacelerado en el primer trimestre del año, al crecer a un ritmo del 1,9%, respecto de tasas de crecimiento del pasado año de en torno al 3%. Las causas hay que buscarlas en un menor gasto por parte de los consumidores con respecto al inicialmente estimado. Las tensiones en los mercados por la crisis europea, así como la debilidad de la propia economía estadounidense, ha llevado a la *Fed* a insistir en la adopción de medidas de estímulo, e incluso a incrementarlas, si fuera necesario, para apoyar el crecimiento económico y la creación de empleo.

Por su parte, la economía China creció un 8,1% en el segundo trimestre de 2012, lo que representa el trimestre de crecimiento más débil en tres años, con una previsión para la totalidad del ejercicio de un 8,2%. Por todo ello, China bajó a principios de los meses de junio y julio los tipos de interés en veinticinco y treinta y un puntos básicos, respectivamente, suponiendo las primeras bajadas de tipos desde 2008. Con esta medida, el Gobierno Chino trata de mantener un buen ritmo de crecimiento en la segunda economía del planeta.

Por otro lado, y según el Banco de Desarrollo de América Latina, en aquella zona geográfica existe un importante déficit en Infraestructuras. Esto supone una gran oportunidad para las empresas que, como Elecnor, se especializan en la gestión integral de proyectos de infraestructuras. Sin embargo, estas oportunidades requieren contar con una mayor seguridad jurídica para este tipo de inversiones, para lo cual, sería necesario crear un nuevo marco legal para que las administraciones e iniciativas privadas tengan la seguridad de que se cumplirán las condiciones de los proyectos. Además, se trata de un mercado que ha sido capaz de seguir creciendo a pesar de la crisis. El modelo de crecimiento que se trata de imponer está basado en la colaboración pública y privada, para lo cual, es necesario que las empresas estén dotadas de fortaleza técnica y financiera, además de gozar de una buena reputación en dichos mercados y de implantación a nivel local. Los países con más potencial de la zona serían Brasil y Chile, ambos países con una fuerte e histórica implantación del Grupo Elecnor y en los que el Grupo está gestionando y construyendo importantes volúmenes de activos.

En Europa, después de cuatro años de continua crisis, la economía de la eurozona sigue estancada o en leve recesión. Es por ello que la autoridad monetaria rebajó el precio del



CLASE 8.ª

100% RECICLADO



OK7636639

dinero en un cuarto de punto, hasta el 0,75%. Una medida de estas características debería constituir un estímulo para la actividad productiva del sur de Europa. Esta contracción en la eurozona parece que se extenderá también en lo que resta de año, y unos niveles de inflación del entorno del 2,6% no parecen, actualmente, un riesgo para Europa. El BCE, hasta estos momentos, está siendo menos agresivo que el resto de Bancos Centrales en las rebajas de tipos de interés, y menos proclive a aplicar medidas menos ortodoxas, como la compra de Deuda Pública de los países con problemas. El BCE, hasta la fecha, ha adquirido mucha menos deuda pública que la Reserva Federal de Estados Unidos y que el Banco de Japón. Sin embargo, el hecho de que los tipos de interés se mantengan en mínimos históricos, no está suponiendo que el crédito llegue a la economía real.

España

El Banco de España, en sus últimos boletines, viene señalando una disminución de la actividad a un intenso ritmo, debido al menor consumo y al persistente deterioro del empleo. Según el boletín de junio del citado organismo, la caída del Producto Interior Bruto de España en este periodo ha sido superior a la contracción del 0,3% registrada entre enero y abril frente al último trimestre del pasado año.

Por el lado de la oferta, la inversión sigue dando síntomas de debilidad, reduciéndose la producción industrial hasta un 13% en términos interanuales. El mercado de trabajo continúa con la destrucción de empleo iniciada en la segunda mitad de 2011, y que sitúa la tasa de paro por encima del 24%. En paralelo a todo esto, y según el Banco de España, se está produciendo un notable aumento de la aversión al riesgo por parte de los inversores, así como una gran volatilidad en los mercados.

Además, y fruto del recrudescimiento de la crisis en los mercados vecinos, principales destinos de los productos españoles, las exportaciones se han visto reducidas en un 0,5% en términos interanuales.

A todo lo anterior, debemos agregar la incertidumbre provocada sobre los generadores de energía, donde se concentra parte de la actividad del Grupo, por el anuncio de un nuevo marco regulatorio con efectos retroactivos para el sector eléctrico, con las consecuencias que pudiera tener tanto sobre la rentabilidad de las inversiones ya realizadas, como la paralización de futuras realizaciones, por la inseguridad jurídica provocada por los citados cambios.

Resultado del primer semestre de 2012

Datos consolidados

La cifra de ventas lograda por el Grupo Elecnor en estos seis primeros meses del ejercicio 2012 ha ascendido a 850,5 millones de euros, lo cual ha supuesto un incremento del 4,4% con respecto a los 814,3 millones logrados en el mismo periodo del ejercicio anterior. Las razones que explican este avance, entre otras, serían las siguientes:

- El incremento en el volumen de negocio logrado por las sociedades que operan en el mercado exterior.
- La mayor contribución a la cifra de negocio de las sociedades filiales que operan en el mercado eólico.



CLASE 8.ª

IMPORTE DE 0,03 EUROS



OK7636640

- La fase final de la construcción de los tres proyectos termosolares en los que participa el Grupo en nuestro país, uno en Badajoz y 2 en Alcázar de San Juan (Ciudad Real)

Por áreas geográficas, el mercado nacional supone el 66,8% de las operaciones, mientras que el 33,2% restante se ejecuta en el mercado exterior. Con respecto al mismo periodo del ejercicio pasado, el mercado interior experimenta un crecimiento del 3,4%, mientras que el crecimiento que presenta el mercado exterior asciende al 6,7%.

El Beneficio Después de Impuestos alcanzado por el Grupo Elecnor en este primer semestre de 2012 ha ascendido a 52,7 millones de euros, suponiendo un incremento del 2,9% con respecto a los seis primeros meses de 2011.

La explicación a este avance la encontramos en los siguientes factores:

- La mayor contribución al resultado del Grupo de las sociedades filiales que operan en el mercado eólico.
- Una mayor aportación de las sociedades concesionarias en líneas de transmisión brasileñas que operan en régimen de concesión, consecuencia de la entrada en funcionamiento de algunas de ellas.
- La mejora los márgenes de los proyectos ejecutados por la sociedad matriz, principalmente en el mercado exterior
- La continuación en la política de contención y control sobre los gastos generales que se viene aplicando en los últimos ejercicios.

Datos individuales

Elecnor, S.A., cabecera del Grupo Elecnor, ha alcanzado un volumen de negocios para el primer semestre de 2012 de 619,6 millones de euros, que frente a la cifra de negocios de 577,5 millones alcanzada en los seis primeros meses de 2011, supone un incremento del 7,3%. Este volumen de ventas se ha alcanzado sin renunciar a la política trazada desde la dirección del Grupo de mantener el mismo nivel de restricciones en la calificación de los potenciales clientes con el fin de reducir al máximo las insolvencias y la morosidad.

Para explicar este dato positivo en la cifra de negocios de Elecnor, S.A. se ha de tener en cuenta la capacidad de Elecnor para aprovechar las limitadas posibilidades que siguen ofreciendo los sectores en que actúa dentro del mercado español, y la búsqueda activa de las oportunidades que se presentan en el mercado exterior.

Asimismo, la cabecera del Grupo ha alcanzado un resultado neto de impuestos de 28,6 millones de euros hasta junio de 2012, lo que supone un retroceso del 56,2% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. La variación en esta magnitud es debida, fundamentalmente, a la menor recepción de dividendos en este primer semestre del ejercicio con respecto al mismo semestre del ejercicio anterior. Entre enero y junio de 2012 Elecnor ha recibido 6 millones de euros frente a los 31 millones recibidos en los primeros seis meses de 2011. Por otro lado, la ejecución de proyectos en el exterior a través de sociedades implantadas en el país donde se han de desarrollar los mismos explica esta menor aportación de la sociedad matriz en beneficio de sus sociedades filiales extranjeras.



CLASE 8.ª



OK7636641

Asimismo, se han dado una serie de factores que han compensado, en parte, estos hechos:

- Elecnor, S.A. está finalizando los 3 proyectos termosolares que la compañía está construyendo en España.
- La mejora de la productividad conseguida por Elecnor en el desarrollo de sus proyectos.
- La política de contención y control de los gastos generales que se viene aplicando en los últimos ejercicios.

PERSPECTIVAS PARA EL SEGUNDO SEMESTRE DE 2012

Entorno económico

Las perspectivas económicas a nivel mundial se están viendo deterioradas debido, entre otros factores, a la crisis de la eurozona y a la desaceleración de los mercados emergentes, los cuales estaban provocando tasas aceptables de crecimiento a nivel global.

Los recientes datos económicos publicados en Estados Unidos se han situado en un peor escenario frente al inicialmente previsto. Todavía persisten los frenos habituales para la economía: un sector de la vivienda deprimido, el desapalancamiento de las familias, la consolidación fiscal del gobierno, y las tensiones de la crisis de la deuda soberana en Europa. La inflación ha dejado de ser una preocupación, pues los precios del petróleo se están situando en los niveles más bajos de hace 18 meses. Este factor, junto con la laxa política monetaria de la Reserva Federal, está favoreciendo la economía norteamericana. Por todo cuanto antecede, expertos cifran el crecimiento previsto para los Estados Unidos en torno al 2 - 2,3% para el ejercicio 2012.

Recientemente, el Banco Asiático de Desarrollo (BAD) también ha rebajado las previsiones de crecimiento de Asia para este año 2012 debido a la comentada crisis de la deuda en Europa y la ralentización de la economía estadounidense. Según este organismo, China ha registrado un descenso de sus exportaciones netas, de la producción industrial y de las inversiones en activos fijos, aunque el gasto público en Sanidad, educación y en proyectos de grandes infraestructuras debería ofrecer algún impulso a la economía. En este contexto, el BAD ha calculado un crecimiento para la economía China para todo el ejercicio 2012 de un 8,2%. El panorama en la India está expuesto a mayores factores de riesgo, tales como la alta inflación, que continuará debido al incremento del precio de los alimentos, y la baja demanda tanto interna como externa. Con todo ello, este organismo sitúa la tasa de crecimiento económico para este año en torno a un 6,5%. Las economías emergentes del sudeste asiático también sufrirán el impacto del contexto internacional, aunque su demanda interna y los proyectos de reconstrucción favorecerán el crecimiento, alcanzando tasas para 2012 del 5,2%, aproximadamente.

Los datos observados en las economías latinoamericanas en los primeros trimestres de 2012 auguran un inicio de tasas de crecimiento más elevadas en los siguientes periodos de referencia. De este modo, la región continuará convergiendo suavemente hacia tasas de crecimiento cercanas a su potencial, alcanzando tasas conjuntas para la zona del 3,7% en 2012. En todas las economías la demanda interna crecerá más que el PIB, sostenida por el fuerte dinamismo de los mercados de crédito y el mantenimiento de la confianza. Asimismo, en 2012 debería continuar la tendencia de apreciación de las monedas con respecto al dólar,



CLASE 8.ª



OK7636642

salvo en el caso de Brasil, que se ha venido debilitando con respecto al dólar. Esto está ligado al aumento del impuesto de entrada de capitales, a las compras de dólares realizadas por el Banco Central, a una política monetaria más laxa de lo previsto, y a las amenazas de adopción de nuevas medidas.

Como se viene citando a lo largo del documento, la crisis de deuda soberana en Europa se presenta como riesgo para la economía a nivel global. En este aspecto, se vienen produciendo algunos avances para la resolución de esta crisis. Entre otras decisiones que se han venido tomando destacan la reestructuración de la deuda griega, la capacidad de nuevos préstamos por parte del Mecanismo de Estabilización Europeo (ESM) y el tratado fiscal, pendiente de las correspondientes aprobaciones a nivel nacional, por el cual los países se comprometen a tener déficits estructurales por debajo del 0,5% de su PIB. Por otro lado, restan alcanzar acuerdos en materias tan cruciales como la unión fiscal o los llamados eurobonos. Por países, Alemania crecerá en torno a un 1,2%, según algunos expertos, ayudada por su demanda interna, que está compensando la caída de sus exportaciones. Francia podría alcanzar un crecimiento negativo del 0,1% debido a un incremento de las tasas impositivas, e Italia retrocedería un 2,6% por la debilidad del consumo y las altas tasas de desempleo.

España

La información conocida del segundo trimestre de 2012 anticipa una nueva contracción de la actividad económica, aunque no una aceleración significativa del deterioro con respecto al primer trimestre. Los indicadores de consumo e inversión confirman que la demanda interna ha continuado empeorando en este segundo trimestre de 2012. Por otro lado, aunque se observa una cierta contención del gasto público, el pobre desempeño de los ingresos dificulta el cumplimiento del objetivo de déficit para final de año.

Con todo ello, se estima una contracción de la actividad para el conjunto de la economía española de un 1,3%, aproximadamente, según algunos expertos, aunque la persistencia de las tensiones financieras, el alto grado de incertidumbre y las decisiones políticas que se vienen tomando, podrían incidir en la evolución de la economía.

Grupo Elecnor

En lo que al Grupo Elecnor se refiere, afronta el segundo semestre del ejercicio 2012 con un volumen de contratos pendientes de ejecutar de 1.817 millones de euros, lo que representa un incremento del 20% respecto al volumen con que se contaba a la misma fecha del ejercicio anterior.

Este importante avance de la cartera procede, principalmente, de la consolidación de la presencia del Grupo en el ámbito exterior, fruto de la decidida apuesta por este mercado, y confirma los avances experimentados en los últimos ejercicios. En concreto, la cartera de contratos pendientes de ejecutar en el mercado exterior asciende a 1.022 millones de euros, lo que supone crecer un 27,2% con respecto a la misma fecha del año 2011, superando a la cartera pendiente de ejecutar correspondiente a contratos de ámbito nacional, que asciende a 795 millones de euros, y que representa un incremento del +11,8% respecto a la misma fecha del ejercicio anterior.

En este contexto, el Grupo Elecnor no renuncia a su objetivo de mantenerse como referencia en el mercado de la promoción y gestión de proyectos de infraestructuras, energías



CLASE 8.^a



OK7636643

renovables y nuevas tecnologías. Partiendo de su importante cartera de contratos pendientes de ejecutar, Elecnor mantiene, a pesar del actual marco de recesión económica, su estimación para el conjunto de 2012 de alcanzar unas magnitudes tanto de Cifra de negocios como de Resultado del orden de las que se lograron en 2011.

Sin embargo, la anterior estimación pudiera verse condicionada por el nuevo marco regulatorio que el gobierno está diseñando para el sector eléctrico, y del que se intuyen, entre otros, recortes sobre las primas a la generación eólica, fotovoltaica y termosolar.

POLÍTICA DE GESTIÓN DEL CAPITAL

Elecnor está expuesta a determinados riesgos financieros que gestiona mediante la agrupación de sistemas de identificación, medición, limitación de concentración y supervisión. La gestión y limitación de los riesgos financieros se efectúa de manera coordinada entre la Dirección Corporativa y las diferentes Unidades de Negocio y Filiales que componen el Grupo. 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 es consecuencia de las operaciones que el Grupo lleva a cabo en los mercados internacionales en el curso de sus negocios. 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, Elecnor utiliza estrategias de cobertura dado que el objetivo es generar beneficios únicamente a través del desarrollo de las actividades ordinarias que desempeña y no mediante la especulación sobre las fluctuaciones en el tipo de cambio. 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 Elecnor y la entidad financiera intercambian las corrientes de un préstamo expresado en euros por las corrientes de otro préstamo expresado en dicha divisa, así como la utilización de "cesta de monedas" para cubrir financiaciones mixtas indexadas a diferentes divisas.

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. Elecnor dispone de financiación externa para la realización de sus operaciones fundamentalmente en relación con la promoción, construcción y explotación de los parques eólicos, proyectos termosolares y concesiones de infraestructuras eléctricas y que se realizan bajo la modalidad de "Project Financing". Este tipo de contratación requiere que, contractualmente, 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 fundamentalmente 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



CLASE 8.ª

IMPORTE



OK7636644

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 para poder cumplir sus compromisos futuros, así como la contratación de facilidades crediticias comprometidas por importe suficiente para soportar las necesidades previstas.

El principal Riesgo de Crédito es atribuible a las cuentas a cobrar por operaciones comerciales en la medida en que una contraparte o cliente no responda a sus obligaciones contractuales. Para mitigar este riesgo, 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. En el caso de los parques eólicos, la energía generada, de acuerdo con el marco regulatorio eléctrico en vigor, es vendida a la compañía de distribución eléctrica de cada zona, normalmente perteneciente a grupos empresariales de solvencia reconocida. Por su parte, Ventos do Sul Energía, S.A. y Parques Eólicos Palmares, Ltda. (Brasil) tienen firmados sendos contratos de venta por la energía eléctrica que generen por un periodo de 20 años con la compañía de distribución eléctrica brasileña, de la misma manera que las sociedades brasileñas concesionarias de infraestructuras eléctricas mantienen acuerdos de distribución de energía con clientes de alta cualificación lo que, junto con las restricciones impuestas por el propio sistema de transmisión, descarta la posibilidad de insolvencias.

En una coyuntura económica como la actual, este último riesgo se considera preponderante sobre el resto de riesgos financieros. Ante esta situación, Elecnor continúa extremando las medidas que se vienen tomando para limitar el mismo y realiza análisis periódicos de su exposición al riesgo crediticio, dotando las correspondientes provisiones.

CAPITAL SOCIAL

Durante el primer semestre del ejercicio 2012 no se han producido cambios en la estructura societaria de Elecnor, S.A. Su capital social está representado por 87.000.000 acciones de 10 céntimos de euro cada una de ellas, íntegramente suscritas y desembolsadas, lo que supone un capital social de 8.700.000 euros.

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 partía al 31 de diciembre de 2011 con una autocartera 2.492.488 acciones. A lo largo de estos seis primeros meses del año se han adquirido 62.783 títulos, habiendo



CLASE 8.ª



OK7636645

procedido a la enajenación de otros 80.249. Con todo ello, al 30 de junio de 2012 se ha llegado con un total de acciones propias de 2.475.022, lo que supone un porcentaje de autocartera del 2,84%, frente al 2,86% al 31 de diciembre de 2011.

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 2012, 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 2012 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.