

Elecnor, S.A. y Sociedades  
Dependientes que  
Componen el Grupo Elecnor

**Estados Financieros Intermedios Resumidos  
Consolidados**

30 de junio de 2017

(Preparados de conformidad con las Normas  
Internacionales de Información Financiera adoptadas  
por la Unión Europea)



KPMG Auditores, S.L.  
Torre Iberdrola  
Plaza Euskadi, 5  
Planta 17  
48009 Bilbao

Informe de Revisión Limitada Sobre Estados Financieros  
Intermedios Resumidos Consolidados

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

Informe sobre los estados financieros intermedios resumidos consolidados

*Introducción*

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (los "estados financieros intermedios") de Elecnor, S.A. (la "Sociedad") y sociedades dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el estado de situación financiera al 30 de junio de 2017, la cuenta de resultados, el estado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación 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.

*Alcance de la revisión*

Hemos realizado nuestra revisión limitada 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 realización de preguntas, principalmente al personal responsable de los asuntos financieros y contables, y en la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión limitada tiene un alcance sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España y, por consiguiente, no nos permite asegurar que hayan llegado a nuestro conocimiento todos los asuntos importantes que pudieran haberse identificado en una auditoría. Por tanto, no expresamos una opinión de auditoría de cuentas sobre los estados financieros intermedios adjuntos.

### Conclusión

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 2017 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos en 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.

### Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre 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 2016. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

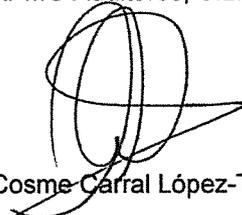
### Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este periodo 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 periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión intermedio consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Elecnor, S.A. y sociedades dependientes.

### Párrafo sobre otras cuestiones

Este informe ha sido preparado a petición del Consejo de Administración de la Sociedad en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 119 del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores desarrollado por el Real Decreto 1362/2007 de 19 de octubre.

KPMG Auditores, S.L.



Cosme Carral López-Tapia

27 de julio de 2017

INSTITUTO DE CENSORES  
JURADOS DE CUENTAS  
DE ESPAÑA

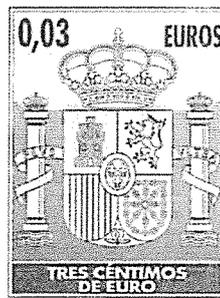
KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2017 N<sup>o</sup> 03/17/03527  
SELLO CORPORATIVO: 30,00 EUR

.....  
Informe sobre trabajos distintos  
a la auditoría de cuentas  
.....



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M4384648

<i>PRESIDENTE (No ejecutivo):</i>	D. JAIME REAL DE ASUA ARTECHE	D.N.I. 14.906.314-Z
<i>VICEPRESIDENTE:</i>	D. FERNANDO LEON DOMEcq	D.N.I. 31.582.770-K
<i>VICEPRESIDENTE:</i>	D. JUAN ENRIQUE PRADO REY-BALTAR	D.N.I. 14.877.312-S
<i>CONSEJERO DELEGADO :</i>	D. RAFAEL MARTIN DE BUSTAMANTE VEGA	D.N.I. 788.886-D
<i>VOCALES::</i>	D. FERNANDO AZAOLA ARTECHE	D.N.I. 14.500.614-B
	D. GONZALO CERVERA EARLE	D.N.I. 14.235.604-F
	Dña. ISABEL DUTILH CARVAJAL	D.N.I. 5.392.056-M
	D. JUAN LANDECHO SARABIA	D.N.I. 16.025.693-Y
	D. MIGUEL MORENES GILES	D.N.I. 31.552.959-H
	D. GABRIEL DE ORAA Y MOYUA	D.N.I. 14.170.156-V
	D. RAFAEL PRADO ARANGUREN	D.N.I. 16.042.601-D
	D. EMILIO YBARRA AZNAR	D.N.I. 16.039.261-G
<i>CONSEJERO-SECRETARIO:</i>	D. JOAQUÍN GÓMEZ DE OLEA Y MENDARO	D.N.I. 16.038.401-H
<i>CONSEJERO -VICESECRETARIO:</i>	D. CRISTÓBAL GONZÁLEZ DE AGUILAR ALONSO-URQUIJO	D.N.I. 1.397.142-F



OM4384649

**CLASE 8.ª**

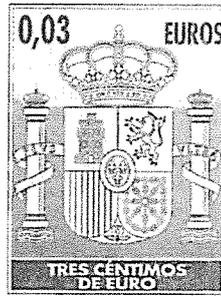
En cumplimiento de lo dispuesto por la Legislación vigente, todos los miembros que componen en el día de la fecha la totalidad del Consejo de Administración de la Sociedad ELEC NOR, S.A., han formulado los “Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados e Informe de Gestión Intermedio” de ELEC 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 2017, 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 dos (2) folios de papel timbrado de la Clase 8ª, Serie OM, Número: 4384650 y 4384651.
- 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 8ª, Serie OM, Número: 4384652.
- Los Estados Totales de Cambios en el Patrimonio Neto Resumidos Consolidados y los Estados de Resultado Global Resumidos Consolidados de ELEC NOR, S.A. y Sociedades dependientes que componen el Grupo ELEC NOR (consolidado), figuran transcritos en dos (2) folios de papel timbrado de la Clase 8ª, Serie OM, Números: 4384653 y 4384654.
- 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 8ª, Serie OM, Número: 4384655.
- Las Notas Explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados figuran transcritas en veinte (20) folios de papel timbrado de la Clase 8ª, Serie OM, Números: 4384656 a 4384675.
- El Informe de Gestión Intermedio figura transcrito en dieciséis (16) folios de papel timbrado de la Clase 8ª, Serie OM, Números: 4384676 a 4384691.

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 Intermedios Resumidos Consolidados” del Grupo ELEC NOR (consolidado) correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de Junio de 2017, 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 2017, incluye un análisis fiel de la evolución y resultados empresariales y de la posición de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a los que se enfrenta el Grupo ELEC NOR (consolidado).

Se declaran firmados de su puño y letra, todos y cada uno de los citados seis documentos, mediante la suscripción de los presentes folios de papel timbrado de la Clase 8ª, Serie OM, Números: 4384648 y 4384649.

En Bilbao, a veintiséis de Julio de dos mil diecisiete.



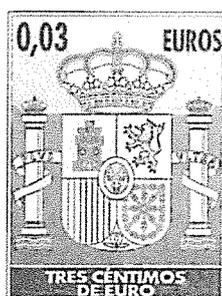
OM4384650

CLASE 8.ª

**GRUPO ELECNOR**  
**Estados de Situación Financiera Resumidos Consolidados**  
**al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016**  
(Miles de Euros)

Activo	30.06.2017	31.12.2016
<b>Activo no corriente:</b>		
<b>Activo intangible-(Nota 4)</b>		
Fondo de comercio	31.741	32.107
Otros activos intangibles, neto	112.130	112.788
	<b>143.871</b>	<b>144.895</b>
<b>Inmovilizado material, neto (Nota 6)</b>	<b>1.137.586</b>	<b>1.207.606</b>
<b>Inversiones contabilizadas por el método de la participación (Nota 7)</b>	<b>162.825</b>	<b>165.615</b>
<b>Activos financieros no corrientes (Nota 5)</b>	<b>771.888</b>	<b>783.584</b>
<b>Activos por impuesto diferido</b>	<b>83.909</b>	<b>98.427</b>
<b>Total activo no corriente</b>	<b>2.300.079</b>	<b>2.400.127</b>
<b>Activo corriente:</b>		
<b>Existencias</b>	<b>10.641</b>	<b>14.947</b>
<b>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 5)</b>	<b>1.017.598</b>	<b>1.031.068</b>
<b>Deudores comerciales, empresas vinculadas (Nota 5)</b>	<b>9.846</b>	<b>18.890</b>
<b>Administraciones Públicas deudoras</b>	<b>57.120</b>	<b>59.103</b>
<b>Hacienda Pública, deudora por Impuesto sobre Sociedades</b>	<b>291</b>	<b>7.314</b>
<b>Otros deudores (Nota 5)</b>	<b>15.672</b>	<b>13.769</b>
<b>Inversiones en empresas vinculadas a corto plazo (Nota 5)</b>	<b>259</b>	<b>15</b>
<b>Otros activos corrientes (Nota 5)</b>	<b>10.707</b>	<b>10.550</b>
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	<b>543.368</b>	<b>317.350</b>
<b>Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>	<b>1.874</b>	<b>47.143</b>
<b>Total activo corriente</b>	<b>1.667.376</b>	<b>1.520.149</b>
<b>Total Activo</b>	<b>3.967.455</b>	<b>3.920.276</b>

Las Notas explicativas 1 a 15 adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017.



OM4384651

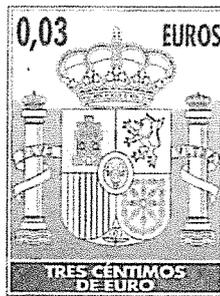
CLASE 8.ª

**GRUPO ELECNOR****Estados de Situación Financiera Resumidos Consolidados  
al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016**

(Miles de Euros)

Pasivo y Patrimonio Neto	30.06.2017	31.12.2016
<b>Patrimonio Neto :</b>		
<b>De la Sociedad dominante-(Nota 10)</b>		
Capital social	8.700	8.700
Otras reservas	744.589	699.166
Diferencias de conversión	(206.999)	(150.368)
Ajustes en patrimonio por valoración	(59.395)	(71.796)
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	34.043	68.465
Dividendo a cuenta del ejercicio	-	(4.481)
	<b>520.938</b>	<b>549.686</b>
<b>De participaciones no dominantes</b>	<b>407.651</b>	<b>430.354</b>
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>928.589</b>	<b>980.040</b>
<b>Pasivo no corriente:</b>		
Subvenciones	7.368	7.578
Ingresos diferidos	1.973	2.160
Provisiones	29.212	18.719
Obligaciones y otros valores negociables (Nota 8)	547.807	38.689
Deuda financiera (Notas 8)	852.761	1.139.319
Derivados (Notas 8)	11.654	28.920
Otros pasivos no corrientes (Nota 9)	22.071	19.644
Pasivos por impuesto diferido	75.768	87.384
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>1.548.614</b>	<b>1.342.413</b>
<b>Pasivo Corriente:</b>		
Obligaciones y otros valores negociables (Nota 8)	196.833	74.298
Deuda financiera (Notas 8)	108.778	190.940
Derivados (Notas 8)	756	5.821
Acreedores comerciales, empresas asociadas y vinculadas	5	2.437
<b>Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar-</b>		
Deudas por compras o prestación de servicios	472.853	541.093
Anticipos de clientes y facturación anticipada	557.934	583.925
	<b>1.030.787</b>	<b>1.125.018</b>
<b>Otras deudas-</b>		
Administraciones Públicas acreedoras	59.729	61.417
Hacienda Pública, acreedora por Impuesto sobre Sociedades	18.262	26.716
Otros pasivos corrientes (Nota 9)	75.102	86.839
	<b>153.093</b>	<b>174.972</b>
<b>Pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta</b>		<b>24.337</b>
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>1.490.252</b>	<b>1.597.823</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio Neto</b>	<b>3.967.455</b>	<b>3.920.276</b>

Las Notas explicativas 1 a 15 adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017.



OM4384652

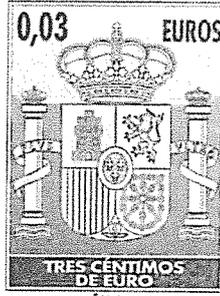
CLASE 8.<sup>a</sup>

## Grupo Elecnor

**Cuentas de Resultados Resumidas Consolidadas**  
**correspondientes a los periodos de seis meses terminados**  
**el 30 de junio de 2017 y el 30 de junio de 2016**  
(Miles de Euros)

	(Debe) Haber	
	30.06.2017	30.06.2016
<b>Operaciones continuadas:</b>		
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 14)	1.058.059	894.301
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	(4.411)	(2.642)
Trabajos realizados por la empresa para su activo (Nota 6)	21.206	45.612
Aprovisionamientos	(518.001)	(429.045)
Otros ingresos de explotación	5.176	4.097
Gastos de personal	(289.110)	(264.868)
Otros gastos de explotación	(156.781)	(145.487)
Resultado neto en la enajenación de activos no corrientes	8.370	17
Amortizaciones y provisiones (Nota 4 y 6)	(35.086)	(34.180)
Subvenciones de inmovilizado	205	327
<b>Resultado de Explotación</b>	<b>89.627</b>	<b>68.132</b>
Ingresos financieros (Nota 5)	41.838	30.224
Gastos financieros (Nota 8)	(45.655)	(43.340)
Diferencias de cambio (Ingreso/Gasto)	(18.140)	(7.262)
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros	(18)	(12)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	(87)	32
Participación en el resultado del ejercicio de las inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación (Nota 7)	(459)	2.204
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>67.106</b>	<b>49.978</b>
Impuestos sobre las ganancias (Nota 11)	(21.089)	(10.149)
<b>Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas</b>	<b>46.017</b>	<b>39.829</b>
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>46.017</b>	<b>39.829</b>
Atribuible a:		
Accionistas de la Sociedad dominante	34.043	32.589
Intereses minoritarios	11.974	7.240
<b>Beneficio por acción (en euros)</b>		
Básico (Nota 3.b)	0,40	0,39
Diluido (Nota 3.b)	0,40	0,39

Las Notas explicativas 1 a 15 adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017.



OM4384653

CLASE 8.ª

GRUPO ELECNOR  
ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDOS CONSOLIDADOS  
CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS  
EL 30 DE JUNIO DE 2017 Y 2016

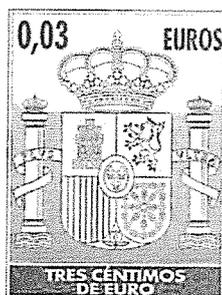
(Miles de Euros)

	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	Participaciones no dominantes	Total Patrimonio
Saldo al 1 de enero de 2016	8.700	1.743	577.226	166.598	(22.341)	85.662	(4.350)	(71.791)	(237.546)	322.860	740.371
Aplicación del resultado:											
A reservas						(42.807)					
A dividendo complementario			13.426	29.381		(18.505)				(3.039)	(21.544)
A dividendo a cuenta						(4.350)	4.350				
Operaciones con acciones propias (netas) (Nota 10)					161						161
Total ingresos y gastos reconocidos del periodo						32.589		(27.178)	54.659	45.106	105.176
Transacciones con socios externos										8.646	8.646
Otras operaciones societarias				(3.413)						1.851	(1.562)
Otras variaciones											
Saldo al 30 de junio de 2016	8.700	1.743	530.552	186.866	(22.180)	32.589		(69.939)	(182.887)	375.124	831.248
Saldo al 1 de enero de 2017	8.700	1.743	527.883	191.529	(21.989)	68.465	(4.487)	(71.796)	(150.368)	430.334	980.040
Aplicación del resultado:											
A reservas						(44.467)					
A dividendo complementario			11.831	32.636		(19.517)				(174)	(19.691)
A dividendo a cuenta						(4.481)	4.481				
Operaciones con acciones propias (netas) (Nota 10)					(343)						(34)
Total ingresos y gastos reconocidos del periodo						34.043		12.401	(56.631)	(27.398)	(37.525)
Transacciones con socios externos										5.298	5.298
Otras operaciones societarias				990						(489)	501
Otras variaciones											
Saldo al 30 de junio de 2017	8.700	1.743	540.023	225.185	(22.332)	34.043		(59.393)	(208.999)	407.851	928.569

Las Notas explicativas 1 a 15 adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017.



CLASE 8.<sup>a</sup>



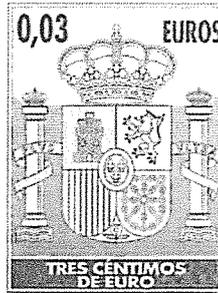
0M4384654

### GRUPO ELECNOR

**Estados del Resultado Global Resumidos Consolidados correspondientes  
a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2017 y 2016**  
(Miles de Euros)

	30.06.17	30.06.16
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DE LA CUENTA DE RESULTADOS (I)</b>	<b>46.017</b>	<b>39.829</b>
Otro resultado global		
Ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto:		
- Por cobertura de flujos de efectivo	(1.021)	(47.159)
- Diferencias de Conversión	(95.262)	100.716
- Participación en otro resultado global de las inversiones contabilizadas por el método de la participación (Nota 7)	3.248	
- Efecto impositivo	500	11.790
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO (II)</b>	<b>(92.535)</b>	<b>65.347</b>
Transferencias a la cuenta de resultados consolidada:		
- Por cobertura de flujos de efectivo	6.563	
- Participación en otro resultado global de las inversiones contabilizadas por el método de la participación (Nota 7)	4.071	
- Efecto impositivo	(1.641)	
<b>TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA (III)</b>	<b>8.993</b>	
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS CONSOLIDADOS RECONOCIDOS (I+II+III)</b>	<b>(37.525)</b>	<b>105.176</b>

Las Notas explicativas 1 a 15 adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017.



0M4384655

CLASE 8.<sup>a</sup>

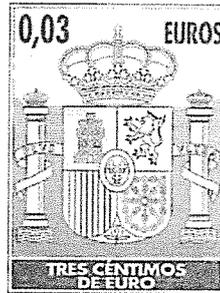
## GRUPO ELEC NOR

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDOS CONSOLIDADOS  
CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS  
EL 30 DE JUNIO DE 2017 Y 2016**

(Miles de Euros)

	30.06.2017	30.06.2016
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN:</b>		
Resultado consolidado del periodo antes de impuestos	67.106	49.978
Ajustes al resultado:		
Amortización de activos no corrientes (Notas 4 y 6)	25.553	36.437
Dotación provisión riesgos y gastos	10.285	480
Imputación de subvenciones	(205)	(327)
Beneficios en sociedades contabilizadas por el método de la participación	459	(2.204)
Resultado neto en la enajenación de activos no corrientes (Nota 2)	(8.617)	-
Ingresos financieros	(41.838)	(30.224)
Gastos financieros	45.655	43.340
Diferencias de cambio	18.140	7.262
Variación del valor razonable de instrumentos financieros	87	-
Otros ajustes al resultado	(2.371)	54
<b>Recursos procedentes de las operaciones</b>	<b>114.254</b>	<b>104.796</b>
Cambios en el capital corriente:		
Variación de deudores comerciales, otros deudores y otros activos corrientes	4.109	7.189
Variación de existencias	4.306	846
Variación de acreedores comerciales y otros pasivos corrientes y no corrientes	(111.189)	13.968
Cobros/(Pagos) por impuestos sobre beneficios	(11.993)	(8.577)
Otros cobros/(Pagos)	604	(1.467)
<b>Flujos netos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>91</b>	<b>116.755</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Pagos por inversiones:		
Adquisición de subsidiarias, neta de las partidas líquidas existentes	(1.366)	(719)
Adquisición de inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias (Notas 4 y 6)	(22.838)	(57.144)
Adquisición de otros activos financieros (Nota 5)	(61.623)	(38.095)
Cobros por desinversiones:		
Enajenación de subsidiarias, neta de las partidas líquidas existentes	30.627	318
Enajenación de otros activos financieros (Nota 5)	14.094	6.451
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Dividendos recibidos de empresas asociadas	1.297	485
Intereses cobrados	33.683	9.061
<b>Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión</b>	<b>(6.126)</b>	<b>(79.643)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:</b>		
Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:		
Incremento de participaciones minoritarias por ampliaciones de capital	5.298	8.646
Salidas netas de efectivo por compraventa de acciones propias (Nota 10)	(86)	161
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:		
Entradas de efectivo por deuda financiera (Nota 8)	725.413	75.861
Entradas de efectivo por subvenciones de capital	-	830
Reembolso de deuda financiera (Nota 8)	(429.960)	(58.474)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(24.172)	(25.894)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación:		
Intereses pagados (Nota 8)	(44.441)	(43.340)
<b>Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación</b>	<b>232.052</b>	<b>(42.210)</b>
<b>AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>	<b>226.018</b>	<b>(5.098)</b>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO</b>	<b>317.350</b>	<b>336.989</b>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO</b>	<b>543.368</b>	<b>331.891</b>

Las Notas explicativas 1 a 15 adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017.



0M4384656

CLASE 8.<sup>a</sup>

**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 2017

**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 o especie, en el sentido más amplio de la palabra, es decir, la ejecución completa de las mismas con o 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 e 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.



OM4384657

CLASE 8.<sup>a</sup>

Las sociedades dependientes realizan, básicamente, las diferentes actividades que integran el objeto social indicado anteriormente, así como la explotación de parques de generación eólica, termosolar y fotovoltaica, prestación de servicios de investigación, asesoramiento y desarrollo de software aeronáutico y aeroespacial y, la fabricación y distribución de paneles solares y plantas de explotación fotovoltaica.

Su domicilio social se encuentra en calle Marqués de Mondéjar 33, Madrid. En la página "web" [www.elecnor.es](http://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.

**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.

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 26 de julio de 2017 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 2016. 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 2016.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2016 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 16 de Mayo de 2017.

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 2016.

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.

El Grupo Elecnor se encuentra evaluando los impactos derivados de la primera aplicación de la NIIF 9, NIIF 15 y NIIF 16, sin que resulte posible revelar información adicional a la incluida en las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2016.



0M4384658

**CLASE 8.<sup>a</sup>****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 2016.

La preparación de los estados financieros intermedios resumidos consolidados de acuerdo con NIIF-UE requiere la aplicación de estimaciones contables relevantes y la realización de juicios, estimaciones e hipótesis en el proceso de aplicación de las políticas contables del Grupo.

A pesar de que las estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad se han calculado en función de la mejor información disponible al 30 de junio de 2017, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios se registraría de forma prospectiva.

En la preparación de estos estados financieros intermedios no se han producido cambios significativos en los juicios y estimaciones contables utilizadas por la Dirección del Grupo respecto a sus cuentas anuales consolidadas del ejercicio de doce meses terminado en 31 de diciembre de 2016.

**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 2016 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 2017. 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 2016 se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017.

Algunos importes correspondientes al ejercicio 2016 han sido reclasificados en estos estados financieros semestrales resumidos consolidados con el fin de hacerlos comparables con la información relativa al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017 y facilitar su comparación. La reclasificación más significativa se corresponde con la reclasificación del epígrafe de Inmovilizado material al epígrafe de Activos intangible-Otros activos intangibles por importe de 60.381 miles de euros.

**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 2017.



0M4384659

## CLASE 8.<sup>a</sup>

### 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 han tenido lugar acontecimientos entre el cierre del primer semestre del ejercicio 2017 y la formulación de los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados 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.

### i) Estados de flujos de efectivo resumidos consolidados

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

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

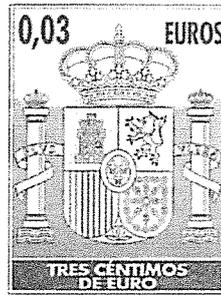
A efectos de la elaboración de los estados de flujos de efectivo resumidos consolidados, se ha considerado como "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes" la caja y depósitos bancarios a la vista, así como aquellas inversiones a corto plazo de gran liquidez, que son fácilmente convertibles en importes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

La variación en el primer semestre de 2017 en los flujos netos de efectivo correspondientes a la actividad de explotación se debe principalmente a que durante este semestre se ha comenzado la ejecución de algunos proyectos cuyo anticipo se recibió a finales del pasado ejercicio impactando esto en los flujos de efectivo del primer semestre de 2017.

## 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 2016 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 2017 el Grupo ha enajenado el 100% de su participación en las sociedades Barcaldine Remote Community Solar Farm PTY, LTD y Bulgana Wind Farm PTY LTD por un importe aproximado de 33,4 millones de dólares australianos y 9 millones de dólares australianos, respectivamente.



0M4384660

CLASE 8.<sup>a</sup>**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 2017 y 2016:

	Primer Semestre 2017			Primer Semestre 2016		
	% sobre Nominal	Euros por Acción	Importe (Miles de Euros)	% sobre Nominal	Euros por Acción	Importe (Miles de Euros)
Dividendo a cuenta	51,5%	0,0515	4.481	50,0%	0,0500	4.350
Dividendo complementario	224,3%	0,2243	19.517	212,7%	0,2127	18.505

**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.

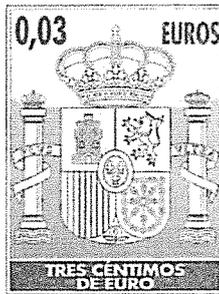
Los beneficios básicos por acción correspondientes a los seis primeros meses de 2017 y 2016 son los siguientes:

	30.06.2017	30.06.2016
Resultado neto del semestre atribuido a la Sociedad dominante (Miles de Euros)	34.043	32.589
Número de acciones totales en circulación (Nota 10.a)	87.000.000	87.000.000
Menos – Acciones propias (Nota 10.c)	(2.458.961)	(2.481.838)
Número medio de acciones en circulación	84.541.039	84.518.162
<b>Beneficios básicos por acción (euros)</b>	<b>0,40</b>	<b>0,39</b>

Al 30 de junio de 2017 y 2016 Elecnor, S.A., Sociedad dominante de Grupo ELECNOR, no ha emitido instrumentos financieros u otros contratos que den derecho a su poseedor a recibir acciones ordinarias de la misma. En consecuencia, los beneficios diluidos por acción coinciden con los beneficios básicos por acción.

**4. Inmovilizado intangible****a) Fondo de comercio**

No se han producido variaciones significativas del epígrafe "Inmovilizado intangible – Fondo de comercio" del activo del estado de situación financiera resumido consolidado al 30 de junio de 2017 respecto del mismo epígrafe a 31 de diciembre de 2016. El desglose de este epígrafe al 31 de diciembre de 2016 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 2016.



0M4384661

## CLASE 8.<sup>a</sup>

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 2016.

### **b) Otros activos intangibles**

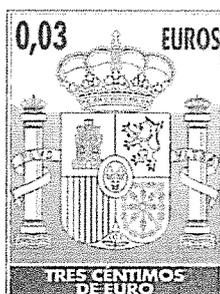
El epígrafe "Otros activos intangibles" incluye un importe de 15.939 miles de euros, aproximadamente, correspondiente al valor razonable estimado, neto de amortizaciones, de los contratos con administraciones públicas para el mantenimiento y conservación de carreteras de Audeca en la fecha de adquisición del mismo por parte del Grupo ELECNOR, la cual se produjo en 2010. 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.

Adicionalmente, dentro de este epígrafe están registrados por un importe neto de 31.001 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 explota unas plantas depuradoras obteniendo sus futuros ingresos en función del volumen de m<sup>3</sup> de agua que depure. Estos activos se han registrado por el valor razonable de la contraprestación entregada, que es la construcción. A 30 de junio de 2017 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 2017 han ascendido a 2.279 miles de euros (2.284 miles de euros al 30 de junio de 2016), aproximadamente, los cuales se encuentran registrados en el epígrafe "Importe neto de la cifra de negocios" de la cuenta de resultados resumida consolidada adjunta. El Grupo amortiza estos activos mediante un criterio de reparto lineal a lo largo del período concesional, es decir en 20 años.

Por otro lado, este epígrafe incluye un importe aproximado de 61 millones de euros relativo a la Servidumbre eléctrica que, corresponde al coste de la servidumbre perpetua de vida útil indefinida relacionada con las obras de transmisión de energía eléctrica de las sociedades Charrua Transmisora de Energía, S.A. y Alto Jahuel Transmisora de Energía, S.A.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM4384662

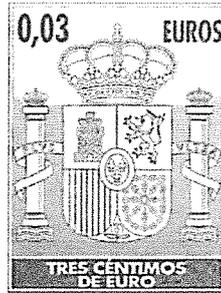
## 5. Activos financieros

### a) Composición y desglose

A continuación se indica el desglose de los activos financieros del Grupo al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

	Miles de Euros			
	30.06.2017			
	Activos financieros medidos al valor razonable con cambios en otro resultado global	Instrumentos derivados de activo	Activos financieros medidos al costo amortizado	Total
Activos financieros no corrientes	5.798	1.248	764.842	771.888
<b>Activos financieros no corrientes</b>	<b>5.798</b>	<b>1.248</b>	<b>764.842</b>	<b>771.888</b>
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	-	-	1.017.598	1.017.598
Deudores comerciales, empresas vinculadas	-	-	9.846	9.846
Otros deudores	-	893	14.779	15.672
Inversiones en empresas vinculadas a corto plazo	-	-	259	259
Otros activos corrientes	-	-	10.707	10.707
<b>Activos financieros corrientes</b>	<b>-</b>	<b>893</b>	<b>1.053.189</b>	<b>1.054.082</b>
<b>Total</b>	<b>5.798</b>	<b>2.141</b>	<b>1.818.031</b>	<b>1.825.970</b>

	Miles de Euros			
	31.12.2016			
	Activos financieros medidos al valor razonable con cambios en otro resultado global	Instrumentos derivados de activo	Activos financieros medidos al costo amortizado	Total
Activos financieros no corrientes	4.432	523	778.629	783.584
<b>Activos financieros no corrientes</b>	<b>4.432</b>	<b>523</b>	<b>778.629</b>	<b>783.584</b>
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	-	-	1.031.068	1.031.068
Deudores comerciales, empresas vinculadas	-	-	18.890	18.890
Otros deudores	-	458	13.311	13.769
Inversiones en empresas vinculadas a corto plazo	-	-	15	15
Otros activos corrientes	-	-	10.550	10.550
<b>Activos financieros corrientes</b>	<b>-</b>	<b>458</b>	<b>1.073.834</b>	<b>1.074.292</b>
<b>Total</b>	<b>4.432</b>	<b>981</b>	<b>1.852.463</b>	<b>1.857.876</b>



OM4384663

## CLASE 8.<sup>a</sup>

### *Activos financieros medidos al valor razonable con cambios en otro resultado global-*

El epígrafe "Activos financieros medidos al valor razonable con cambios en otro resultado global" del cuadro anterior incluye participaciones en el capital de sociedades no incluidas en el perímetro de consolidación al 30 de junio de 2017. Tal y como se describe en la Nota 2.f de las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2016, 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.

### *Activos financieros medidos al costo amortizado-*

#### **Préstamos a largo plazo-**

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

Este epígrafe incluye varios créditos subordinados y una línea de crédito IVA concedidos durante el ejercicio 2012 a la sociedad Gasoducto Morelos S.A.P.I. de CV por importe total de 29.984 miles de euros (31.451 miles de euros a 31 de diciembre de 2016) que devengan un tipo de interés del 7,5% y, con una fecha de vencimiento máxima prevista en el ejercicio 2033.

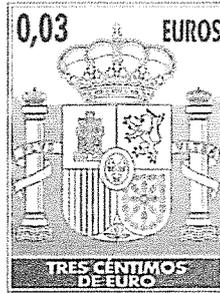
#### **Concesiones administrativas-**

A 30 de junio de 2017 este epígrafe incluye, asimismo, un importe de 680.490 miles de euros, aproximadamente (682.170 miles de euros a 31 de diciembre de 2016) 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., Linha de Transmissao Corumbá, Ltda, Integração Maranhense Transmissora de Energía, S.A., Caiuá Transmisora de Energía S.A. y Cantareira Transmissora de Energía, S.A. El vencimiento de estas cuentas a cobrar es de 30 años, aproximadamente.

De acuerdo con los criterios descritos en la Nota 3.j de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 el Grupo registra en el momento inicial un activo financiero por el valor razonable de los importes a recibir por la construcción de las infraestructuras, el cual se valora a su coste amortizado a partir de entonces utilizando el método del tipo de interés efectivo. De acuerdo con este criterio, el Grupo ha registrado en el primer semestre de 2017, con abono al epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de resultados del ejercicio mencionado, un importe de 25.259 miles de euros (21.163 miles de euros en el primer semestre 2016), aproximadamente, correspondiente al efecto financiero de la aplicación del mencionado método.

#### **Otros activos financieros no corrientes-**

Por último, este epígrafe incluye a 30 de junio de 2017 la "Cuenta de reserva del servicio de la deuda" por importe de 24.763 miles de euros (32.648 miles de euros a 31 de diciembre de 2016), que las sociedades dependientes Ventos dos Índios Energía, S.A., Ventos Do Sul Energía, S.A., Parques Eólicos Palmares, S.A., Ventos do Lagoa, S.A., Ventos do Litoral Energía S.A., LT Triangulo, S.A., Coqueiros Transmissora de Energía, S.A., Pedras Transmissora de Energía, S.A., Vila do Conde Transmissora de Energía, S.A., LT Corumbá Transmissora, S.A., Integração Maranhense T. de Energía, S.A., Cantareria Transmissora de Energía, S.A. y Encruzo Novo Transmissora de Energía, Ltda. han de mantener en un depósito bancario en virtud de los contratos de financiación suscritos por las mismas. El plazo de devolución de estos depósitos coincide con la fecha de cancelación total de los contratos de crédito sindicados recibidos por las mencionadas sociedades en ejercicios anteriores (Nota 8).



OM4384664

## CLASE 8.<sup>a</sup>

Durante el primer semestre del ejercicio 2017 se ha cancelado la "Cuenta de reserva del servicio de la deuda" de la sociedad Galicia Vento S.L. por importe de 7.564 miles de euros con motivo de la amortización íntegra de la deuda pendiente de pago a 31 de diciembre de 2016 en relación al crédito sindicado asociado a la misma.

### **Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar-**

Al 30 de junio de 2017 Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar incluye un importe aproximado de 322 millones de euros correspondientes a obra en curso pendiente de ejecutar (285,3 millones de euros a 31 de diciembre de 2016).

Asimismo, al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 el Grupo no cuenta con contratos de obra onerosos cuya pérdida estimada sea significativa.

### **b) Correcciones de valor por deterioro**

Durante el primer semestre del ejercicio 2017 y 2016 no se han puesto de manifiesto deterioros significativos del valor de los activos financieros de Grupo ELECNOR.

El importe de activos financieros corrientes vencidos a 30 de junio de 2017 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 primer semestre del ejercicio 2017 se corresponden con las inversiones realizadas en la construcción de líneas de transmisión de energía eléctrica en Chile.

Los costes capitalizados incluyen los gastos financieros relativos a la financiación externa devengados durante el período de construcción en obras con período de construcción superior al año. El coste total de gastos financieros acumulados activados en el epígrafe "Inmovilizado material, neto" del activo del estado de situación financiera resumido consolidado a 30 de junio de 2017 asciende a 66.025 miles de euros a tipo de cambio histórico (63.298 miles de euros a 31 de diciembre de 2016) lo que ha supuesto la capitalización de 2.727 miles de euros en concepto de intereses durante el primer semestre de 2017 (5.410 miles de euros en el primer semestre de 2016).

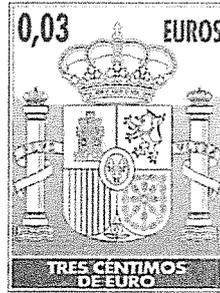
Las enajenaciones de elementos de activo material, así como las ganancias netas obtenidas por su venta, durante los seis primeros meses de 2017 y 2016, no fueron significativas.

### **b) Pérdidas por deterioro**

Durante los seis primeros meses de 2017 y 2016 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 2017 y 2016 el Grupo no mantenía compromisos significativos de compra de elementos de inmovilizado material.



OM4384665

CLASE 8.<sup>a</sup>

## 7. Inversiones contabilizadas por el método de la participación

El movimiento que ha tenido lugar en los primeros seis meses del ejercicio 2017 y 2016 en el epígrafe de inversiones contabilizadas por el método de la participación ha sido el siguiente:

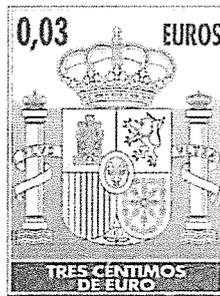
	Primer semestre 2017	Primer semestre 2016
Saldo inicial	165.615	124.632
Resultado del ejercicio	(459)	2.204
Ampliaciones de capital	-	94
Diferencias de conversión	(8.419)	9.199
Dividendos	(1.297)	(485)
Variación valor razonable derivados de cobertura	7.319	(11.773)
Traspaso a activos financieros (*)	-	28.627
Otros	66	(12)
<b>Saldo al final del periodo</b>	<b>162.825</b>	<b>152.486</b>

(\*) Corresponde a las pérdidas y demás variaciones de otro resultado global que una vez llegado a cero el importe de la participación, se considera menor valor de los activos financieros correspondientes. A 30 de junio de 2016 incluía igualmente la ampliación de capital realizada sobre una de las participaciones, a través de compensación de créditos que se encontraban clasificados como activos financieros no corrientes. Esto supuso un impacto de 29 millones de euros.

En las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2013, y en referencia a las participaciones en las sociedades asociadas Dioxipe, S.L. y Aries Solar Termoeléctrica, S.L. cuya actividad es la explotación de plantas termosolares de tecnología cilindro-parabólica, se incluyó como hecho posterior la referencia a la propuesta de orden ministerial remitida a la CNMC por la que se aprueban "los parámetros retributivos de las instalaciones tipo" aplicables a determinadas instalaciones de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energías renovables, cogeneración y residuos, aclarando lo establecido en el Real Decreto Ley 9/2013, de 12 de julio, por el que se adoptan medidas urgentes para garantizar la estabilidad financiera del sistema.

De acuerdo a lo mencionado y considerando que el objetivo del Gobierno era reducir las primas al sector de renovables, el Grupo Elecnor reestimó en el ejercicio 2013 los flujos futuros de todos los activos vinculados a dicha normativa. El Grupo, a 30 de junio de 2017 considera, por tanto, que no es necesario realizar ningún ajuste adicional por deterioro de dichos negocios en la cuenta de resultados resumida consolidada adjunta.

Las sociedades Dioxipe Solar, S.L. y Aries Solar Termoeléctrica, S.L. tienen diversos instrumentos financieros derivados de tipo de interés, por importe total a 31 de diciembre de 2016 y a 30 de junio de 2017 de 120.527 miles de euros y 104.269 miles de euros, respectivamente. La variación de dicho valor entre ambos periodos, teniendo en cuenta el efecto impositivo y el porcentaje de participación correspondiente, ha supuesto un ingreso de 6.763 miles de euros (10.969 miles de euros en el primer semestre 2016 de gasto).



OM4384666

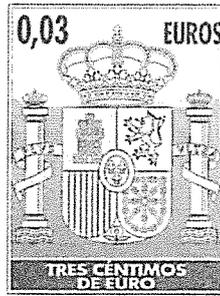
CLASE 8.<sup>a</sup>**8. Deuda financiera****a) Composición y desglose**

A continuación se indica el desglose de los pasivos financieros del Grupo al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

Pasivos Financieros: Naturaleza / Categoría	Miles de Euros		
	30.06.2017		
	Pasivos financieros medidos al costo amortizado	Instrumentos derivados de pasivo	Total
Deudas con entidades de crédito	852.761	11.654	864.415
Obligaciones y otros valores negociables	547.807	-	547.807
<b>Pasivos financieros no corrientes</b>	<b>1.400.568</b>	<b>11.654</b>	<b>1.412.222</b>
Deudas con entidades de crédito	108.778	756	109.534
Obligaciones y otros valores negociables	196.833	-	196.833
<b>Pasivos financieros corrientes</b>	<b>305.611</b>	<b>756</b>	<b>306.367</b>
<b>Total</b>	<b>1.706.179</b>	<b>12.410</b>	<b>1.718.589</b>

Pasivos Financieros: Naturaleza / Categoría	Miles de Euros		
	31.12.2016		
	Pasivos financieros medidos al costo amortizado	Instrumentos derivados de pasivo	Total
Deudas con entidades de crédito	1.139.319	28.920	1.168.239
Obligaciones y otros valores negociables	38.689	-	38.689
<b>Pasivos financieros no corrientes</b>	<b>1.178.008</b>	<b>28.920</b>	<b>1.206.928</b>
Deudas con entidades de crédito	190.940	5.821	196.761
Obligaciones y otros valores negociables	74.298	-	74.298
<b>Pasivos financieros corrientes</b>	<b>265.238</b>	<b>5.821</b>	<b>271.059</b>
<b>Total</b>	<b>1.443.246</b>	<b>34.741</b>	<b>1.477.987</b>

Con fecha 11 de mayo de 2017, el Grupo Elecnor ha formalizado la emisión de bonos de proyecto destinada a la financiación de las líneas de transmisión en Chile y, que sustituye a la anterior financiación bancaria.



OM4384667

### CLASE 8.<sup>a</sup>

Esta emisión de bonos, por importe total de 593,9 millones de dólares y con vencimiento en 2047 (emisión a 30 años), está compuesta de dos tramos; un tramo internacional en US\$ por importe de 379.000.000 US\$, a un tipo de interés fijo anual del 5,2% y, un tramo local chileno en Unidades de Fomento (UF) por importe de UF 5.410.500 (aproximadamente US\$221.073.030) a un tipo de interés fijo anual del 2,99%.

Los fondos provenientes de esta emisión de bonos cuentan con la garantía de los proyectos y han sido destinados a la refinanciación (cancelación anticipada de la financiación existente) de los proyectos de líneas de transmisión en Chile y, el resto, para otros fines corporativos de la sociedad emisora o de sus socios. Al 31 de diciembre de 2016 el importe de deudas con entidades de crédito asociado a estos proyectos ascendía a 324 millones de euros.

Al 30 de junio de 2017 la deuda formalizada en pesos por la sociedad del grupo Alto Jahuel Transmisora de Energía, S.A., siendo su moneda funcional el dólar estadounidense, ha supuesto un impacto en la cuenta de resultados resumida consolidada de 2.707 miles de euros de gasto, principalmente por la depreciación del peso frente al dólar (7.326 miles de euros de gasto al 30 de junio de 2016).

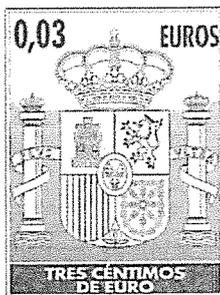
Adicionalmente, con fecha 28 de diciembre de 2016 la sociedad Cantareira Transmissora de Energia, S.A. obtuvo un crédito por importe de 424,7 millones de reales brasileños y con vencimiento último el 15 de febrero de 2029. El mencionado crédito devenga un tipo de interés resultado de añadir un margen de un 2,12% sobre la Tasa de Interés de Largo Plazo. A 30 de junio de 2017, el importe dispuesto de este préstamo, con vencimiento a largo plazo, es de 85 millones de euros (a 31 de diciembre de 2016 no había nada dispuesto).

La sociedad dominante ha emitido en el primer semestre de 2017 catorce emisiones de pagarés en el Mercado Alternativo de Renta Fija por un valor nominal de 322 millones de euros quedando a 30 de junio de 2017 un saldo vivo de 190 millones de euros (73 millones de euros a 31 de diciembre de 2016). Ninguna de las emisiones vivas tiene un saldo superior a un año. El importe máximo del programa de pagarés es de 250 millones de euros nominales (200 millones de euros a 31 de diciembre de 2016).

Por otro lado, parte de la variación producida en el primer semestre del ejercicio 2017 en el epígrafe "Deudas con entidades de crédito" del cuadro anterior se corresponde con la depreciación del real brasileño frente al euro a 30 de junio del 2017 con respecto al cierre del ejercicio 2016 (véase Nota 10 d)).

Durante el primer semestre del ejercicio 2017 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 2016, se corresponden, principalmente, con los préstamos y créditos sindicados, con los contratos de crédito que determinadas sociedades del Grupo tienen firmados para la financiación de los parques eólicos de los que son titulares, 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 y 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. 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 2016, 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.



0M4384668

CLASE 8.<sup>a</sup>

Respecto del riesgo de tipo de cambio, Grupo ELEC NOR ha utilizado derivados durante el primer semestre del ejercicio 2017 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 dos tipos de transacciones:

- Pagos correspondientes a contratos de obra y suministro nominados en moneda distinta al euro.
- Cobros procedentes de los contratos de obra efectuados en el extranjero y nominados en moneda distinta al euro.

Al 30 de junio de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 el valor nominal total objeto de cobertura de tipo de cambio es el siguiente:

Moneda	30.06.2017	31.12.2016
Miles de Dólares americanos	97.691	43.566
Miles de Euros	12.095	532

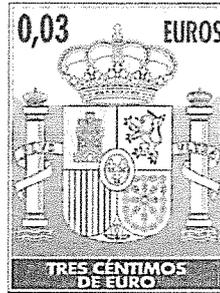
Del total de nominales cubiertos a 30 de junio de 2017, 68.684 miles de dólares se corresponden a seguros de compras de dólares para cubrir futuros flujos de pago en esta divisa, 29.007 miles de dólares se corresponden a seguros de venta de dólares para cubrir flujos futuros de cobros en esta divisa y 12.095 miles de euros se corresponden, principalmente, a seguros de compras de dólares australianos para cubrir futuros flujos de pago 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 2017 asciende a 97.710 miles de euros, aproximadamente.

Por lo que respecta al riesgo de tipo de interés, el Grupo ELEC NOR realiza operaciones de cobertura con el objeto de mitigar el efecto que la variación en los tipos de interés puede suponer sobre los flujos de caja futuros de determinados créditos y préstamos a largo plazo referenciados a un tipo de interés variable, en general asociados a la financiación obtenida en régimen de Project Finance mencionada anteriormente así como al tramo préstamo de la financiación sindicada firmada por la Sociedad dominante en julio de 2014. Al 30 de junio de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 el valor nominal total de los pasivos objeto de cobertura de tipo de interés es de 331.216 miles de euros y 548.077 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 2017 y 31 de diciembre de 2016:

	30.06.2017					
	Miles de Euros					
	Vencimiento					
	2017	2018	2019	2020	2021 y siguientes	Total
Cobertura de tipo de cambio (USD) (*)	29.152	10.525	-	-	-	39.677
Cobertura de tipo de cambio (EUR)	6.319	5.776	-	-	-	12.095
Cobertura de tipos de interés	(4.060)	(3.681)	(3.016)	(2.296)	(1.757)	(14.810)

(\*) Datos expresados en la divisa correspondiente.



0M4384669

CLASE 8.<sup>a</sup>

	31.12.2016					
	Miles de Euros					
	Vencimiento					
	2017	2018	2019	2020	2021 y siguientes	Total
Cobertura de tipo de cambio (USD) (*)	(3.725)	(11.284)	(1.857)	-	-	(16.866)
Cobertura de tipo de cambio (EUR)	532	-	-	-	-	532
Cobertura de tipos de interés	(8.775)	(6.018)	(5.315)	(4.648)	(7.768)	(32.524)

(\*) Datos expresados en la divisa correspondiente.

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:

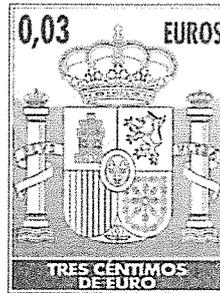
	30.06.2017					
	Miles de Euros					
	Vencimiento					
	2017	2018	2019	2020	2021 y siguientes	Total
Cobertura de tipos de interés	2.021	32.130	52.083	87.150	157.832	331.216

	31.12.2016					
	Miles de Euros					
	Vencimiento					
	2017	2018	2019	2020	2021 y siguientes	Total
Cobertura de tipos de interés	28.372	39.533	60.415	90.911	328.846	548.077

Tanto con relación a las coberturas de tipos de cambio como a las de tipo de interés, en el primer semestre de 2017 y durante el ejercicio 2016 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 2017 y al 31 de diciembre de 2016 el Grupo ELECNOR no mantiene derivados significativos 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.

#### 9. Otros pasivos corrientes y no corrientes

Durante el primer semestre de 2017 no ha habido variaciones significativas respecto al año anterior.



OM4384670

CLASE 8.ª

**10. Patrimonio neto****a) Capital emitido**

Al 30 de junio de 2017 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 mercado continuo español.

**b) Reservas :**

La composición del saldo del capítulo "Reservas" del patrimonio neto a 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.2017	31.12.2016
<b>Reservas restringidas -</b>		
Reserva legal	1.743	1.743
Reserva de redenominación al euro	15	15
Reserva para acciones propias (Nota 3.b)	22.332	21.989
Reserva Fondo de Comercio	1.031	1.031
Reserva de Capitalización	1.756	1.756
	<b>26.877</b>	<b>26.534</b>
<b>Otras reservas</b>	<b>514.889</b>	<b>503.092</b>
Reservas de la Sociedad dominante	541.766	529.626
Reservas en sociedades consolidadas	225.155	191.529
Acciones propias (Nota 3.b)	(22.332)	(21.989)
<b>Total</b>	<b>744.589</b>	<b>699.166</b>

**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 2017 y 2016 es el siguiente:

	Nº de Acciones	
	Primer semestre 2017	Primer semestre 2016
Saldo al inicio del período	2.464.032	2.483.110
Adquisición de acciones propias	191.745	85.636
Venta de acciones propias	(196.816)	(86.908)
<b>Saldo al final del período (Nota 3.b)</b>	<b>2.458.961</b>	<b>2.481.838</b>



0M4384671

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

El movimiento de las acciones propias durante el primer semestre de 2017 y 2016 en miles de euros es el siguiente:

	Primer semestre 2017	Primer semestre 2016
Saldo al inicio del período	21.989	22.341
Adquisición de acciones propias	2.106	618
Venta de acciones propias	(1.763)	(779)
<b>Saldo al final del período</b>	<b>22.332</b>	<b>22.180</b>

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

En el primer semestre del ejercicio 2017 y 2016, 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 2017 y 2016 representan un 2,83 % y un 2,85 %, respectivamente, del total de acciones que componen el capital social de Elecnor S.A. a las mencionadas fechas.

**d) Diferencias de conversión**

Las diferencias de conversión acumuladas en patrimonio neto a 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 por cada una de las monedas significativas, es como sigue:

Diferencias de conversión	Miles de Euros	
	30.06.2017	31.12.2016
Brasil	(161.087)	(121.537)
Venezuela	(42.850)	(40.698)
Argentina	(3.318)	(3.215)
Canadá	(7.622)	(6.707)
Chile	5.703	13.061
USA	964	2.876
Otros	1.211	5.852
<b>Total</b>	<b>(206.999)</b>	<b>(150.368)</b>

**11. 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.



OM4384672

CLASE 8.<sup>a</sup>

La Ley 27/2014, de 27 de noviembre de 2014, del Impuesto sobre Sociedades, aprobada el 28 de noviembre de 2014 y que supone una completa revisión de la anterior normativa reguladora del referido Impuesto, entró en vigor para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2015. Entre los numerosos cambios normativos introducidos por la indicada nueva normativa, destaca la no deducibilidad fiscal de las pérdidas por deterioro de cartera y, la exención para evitar la doble imposición sobre dividendos y rentas derivadas de la transmisión de valores representativos de los fondos propios de entidades residentes y no residentes en territorio español así como la modificación del tipo impositivo, que pasó a ser del 28% para 2015 y del 25% para 2016 y siguientes.

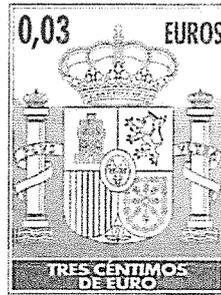
El cuadro que se presenta a continuación establece la determinación del gasto devengado por Impuesto sobre las ganancias en el primer semestre de 2017 y 2016, que resulta como sigue:

	Miles de Euros	
	Primer semestre 2017	Primer semestre 2016
<b>Resultado consolidado antes de impuestos</b>	<b>67.106</b>	<b>49.978</b>
Gastos no deducibles	3.061	-
Ingresos no computables	(7.988)	-
Resultado neto de sociedades integradas por el método de la participación	459	(2.204)
Bases impositivas negativas no activadas	2.038	7.020
Aplicación Bases impositivas no activadas en ejercicios anteriores	-	(7.605)
Reserva de capitalización	(1.043)	(1.358)
Otras	4.067	(74)
<b>Resultado contable ajustado</b>	<b>67.700</b>	<b>45.757</b>
Impuesto bruto calculado a la tasa impositiva vigente en cada país (*)	20.924	14.567
Regularizaciones del gasto por Impuesto sobre las ganancias del ejercicio anterior	12	(3.947)
Otros	153	(471)
<b>Gasto devengado por Impuesto sobre las ganancias</b>	<b>21.089</b>	<b>10.149</b>

- (\*) 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.

Los ingresos no computables del primer semestre de 2017 se corresponden, principalmente, con los ajustes al resultado contable por ingresos por enajenación de participaciones financieras que resultan exentos de tributación.

Al 30 de junio de 2017, la Sociedad dominante tiene abiertos a inspección los ejercicios desde 2012 para todos los impuestos a los que se encuentra sujeta, salvo el impuesto sobre sociedades que tiene abierto desde el ejercicio 2011. 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, los Administradores de Elecnor, S.A., consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los mencionados impuestos, por lo que, aún en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación de la normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados.



0M4384673

CLASE 8.<sup>a</sup>

## 12. Partes vinculadas

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

A continuación se indican las transacciones realizadas por el Grupo, durante los seis primeros meses de 2017 y 2016, 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:

	Miles de Euros	
	Otras partes vinculadas	
	30.06.2017	30.06.2016
<b>Ingresos:</b>		
Ingresos financieros	417	802
Importe neto de la cifra de negocios	6.786	6.363
Otros ingresos	67	-
	<b>7.270</b>	<b>7.165</b>

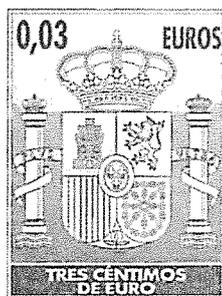
Las principales transacciones con partes vinculadas a 30 de junio de 2017 y 2016 se corresponden a la facturación por el mantenimiento de los parques termosolares de las sociedades Aries Solar Termoelectrica, S.L. y Dioxipe Solar, S.L., sociedades que se integran por el método de la participación.

## 13. 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 2016 se detallan los acuerdos existentes sobre retribuciones y otras prestaciones a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante y a la Alta Dirección.

A continuación se incluye un resumen de los datos más significativos de dichas remuneraciones y prestaciones correspondientes a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2017 y 2016:

	Miles de Euros	
	30.06.2017	30.06.2016
<b>Miembros del Consejo de Administración:</b>		
Concepto retributivo-		
Retribución fija	279	680
Atenciones estatutarias	3.399	1.499
Primas de seguros de vida	12	10
	<b>3.690</b>	<b>2.189</b>
<b>Directivos:</b>		
Total remuneraciones recibidas por los Directivos	761	852



0M4384674

**CLASE 8.ª**

En el primer semestre de 2017 y en virtud de los acuerdos adoptados en la Junta General de Accionistas de fecha 16 de mayo de 2017, se ha hecho efectiva la retribución extraordinaria a favor de D. Fernando Azaola Arteche en su condición de Consejero en la cuantía acordada de 2 millones de euros.

No se han producido otros acuerdos significativos distintos del mencionado en el párrafo anterior y 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 2016.

**14. 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 2016 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 segmentos al 30 de junio de 2017 y 2016 es el siguiente:

Importe neto de la cifra de negocios por Segmento	Miles de Euros	
	30.06.2017	30.06.2016
Infraestructuras	962.533	833.081
Patrimonial	115.982	99.391
Corporativo	-	200
Intersegmentos	(20.456)	(38.371)
<b>Total</b>	<b>1.058.059</b>	<b>894.301</b>

La conciliación del resultado por segmentos con el resultado después de impuestos consolidado al 30 de junio de 2017 y 2016 atribuible a la Sociedad dominante es la siguiente:

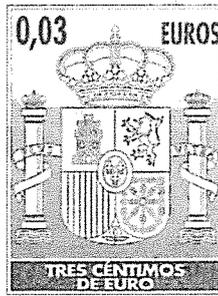
Segmento	Miles de Euros	
	30.06.2017	30.06.2016
Infraestructuras	27.568	26.925
Patrimonial	16.353	4.252
Corporativo	(9.773)	1.462
Intersegmentos	(105)	(50)
<b>Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante</b>	<b>34.043</b>	<b>32.589</b>

En relación al resultado atribuido al segmento "Corporación", en los primeros seis meses de 2017 se encuentra incluida la remuneración extraordinaria a un miembro del Consejo en su condición de tal, derivado del acuerdo de la Junta General de Accionistas celebrada el pasado mes de mayo. Por su parte, en el mismo período del ejercicio anterior, se asignaron a este segmento ciertos ajustes y resultados positivos derivados de la gestión corporativa, que en el primer semestre de 2017 han sido escasamente significativos.

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M4384675

**15. Plantilla media**

El número medio de personas empleadas en el curso de los seis primeros meses del ejercicio 2017 y 2016 distribuido por categorías fue el siguiente:

	Número medio de empleados	
	30.06.2017	30.06.2016
Alta Dirección	4	6
Dirección	23	21
Técnicos	3.838	2.965
Administrativos	1.474	1.514
Mandos intermedios	1.102	1.092
Oficiales	5.456	5.048
Especialistas	967	1.061
Peones	908	869
Subalternos	257	327
	<b>14.029</b>	<b>12.903</b>

De la plantilla media del Grupo durante los seis primeros meses de 2017 y 2016, 6.186 y 5.406 empleados, respectivamente, mantenían contratos de carácter eventual.

La distribución por sexos de la plantilla a 30 de junio de 2017 y 2016 es la siguiente:

	Número de empleados	
	30.06.2017	30.06.2016
Hombres	12.333	11.394
Mujeres	1.696	1.580
	<b>14.029</b>	<b>12.974</b>



CLASE 8.ª



0M4384676

# Informe de Gestión Intermedio - Grupo Elecnor

Correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017



## Índice

1. Introducción.....	2
2. Modelo de negocio y entorno .....	3
3. Análisis de las principales magnitudes del período.....	7
4. Política de gestión del capital .....	9
5. Hechos significativos .....	12
6. Perspectivas del ejercicio 2017.....	14
7. Capital social .....	16
8. Operaciones con partes vinculadas .....	16



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M4384677

## Informe de Gestión Intermedio - Grupo Elecnor



Correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017

### 1. Introducción

Los resultados del primer semestre de 2017 del Grupo Elecnor se enmarcan en un entorno económico de crecimiento moderado en todo el mundo, buenas perspectivas de las economías desarrolladas y recuperación de la economía española. No obstante, se mantienen las incertidumbres sobre la política comercial, fiscal y de regulación financiera que aplicará la nueva administración estadounidense, la salida del Reino Unido de la UE y los desequilibrios financieros de la economía china.

En este marco, Elecnor prosigue su proceso de internacionalización, manteniendo su posición de liderazgo en el mercado nacional en el que sigue siendo una empresa de referencia en los sectores en los que actúa. Así, en la composición de su cifra de negocios a 30 de junio último, evaluada en 1.058 millones de euros, un 60% tiene su origen en el exterior. Siguiendo esta tendencia, la cartera de contratos pendiente de ejecutar crece un 0,8 % con respecto a diciembre de 2016, hasta situarse en 2.357 millones de euros de los que un 81% tiene su origen en el exterior.

En lo que respecta a los resultados, el **beneficio neto consolidado** ascendió a **34 millones de euros**, que supone un incremento del **4,5%** con respecto al mismo período del ejercicio anterior.

Este avance se ha fundamentado en la favorable evolución de los negocios de infraestructuras y concesional del Grupo, apoyado en la importante apreciación del real brasileño con respecto al primer semestre del ejercicio anterior, con efecto en los resultados de los proyectos y filiales que el Grupo mantiene en ese país. Junto a este factor, el incremento de los resultados se ha basado en la positiva aportación de las sociedades del Grupo que operan en los mercados exteriores.

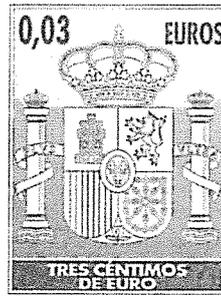
Por su parte, el EBITDA normalizado, calculado a partir del EBITDA consolidado y neutralizando el efecto de la aplicación de la CINIIF 12 relativa a Contratos de Concesión de Servicios a las líneas de transmisión que el Grupo opera en Brasil, el Grupo Elecnor ha alcanzado 151,4 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 21,6 % con respecto al EBITDA normalizado alcanzado en el mismo período de 2016.

En lo relativo a las ventas, los 1.058 millones de euros que, como anteriormente se refería, se alcanzaron a 30 de junio último, suponen un **aumento del 18,3%** con relación a los 894,3 millones de euros de igual período de 2016.

A la vista de las cifras del primer semestre, Elecnor mantiene su previsión, para el conjunto de 2017, de superar las magnitudes de resultados y volumen de negocio alcanzadas en el pasado ejercicio.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M4384678

## Informe de Gestión Intermedio - Grupo Elecnor



Correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017

Asimismo, durante este primer semestre se han producido una serie de hechos, sin la consideración de los cuales la visión general del Grupo quedaría incompleta. En el apartado de nuevas contrataciones, destaca la adjudicación de un contrato para la construcción de una planta solar fotovoltaica en Chile por importe de 117 millones de dólares, así como de otra planta solar fotovoltaica en Bungala (Australia) por importe de 189 millones de dólares australianos. En junio de este año, Elecnor ha firmado un contrato la construcción de dos plantas de biomasa en Portugal por 78 millones de euros.

En cuanto a la estrategia financiera del Grupo, además de la línea de financiación sindicada (de vencimiento en julio de 2021, con un límite de 600 millones de euros, repartidos en dos tramos: uno de préstamo por 300 millones de euros y otro de línea de crédito revolving por el mismo importe), Elecnor ha renovado su programa de pagarés en el MARF, incrementando su límite de 200 hasta 250 millones de euros. Con este programa Elecnor mantiene una fuente de financiación alternativa a la financiación bancaria, con costes ventajosos respecto a ella. El objetivo es seguir impulsando sus proyectos en las áreas de ingeniería, desarrollo y construcción de infraestructuras, energías renovables y nuevas tecnologías, tanto en España como en los mercados internacionales.

## 2. Modelo de negocio y entorno

### 2.1. Modelo de negocio

Elecnor es una corporación española de carácter global, presente en 40 países, con dos grandes negocios que se complementan y enriquecen mutuamente:

- **Infraestructuras:** ejecución de proyectos de ingeniería, construcción y servicios, con especial actividad en los sectores de electricidad, generación de energía, telecomunicaciones y sistemas, instalaciones, gas, construcción, mantenimiento, medio ambiente y agua, ferrocarriles y espacio.
- **Concesional:** operación de servicios a través de la inversión en energía eólica, sistemas de transporte de energía y otros activos estratégicos.

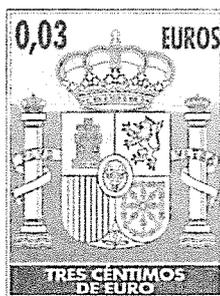
### 2.2. Entorno económico

#### 2.2.1. Economía global

La economía mundial muestra un fortalecimiento el primer semestre de 2017. La previsión de tasa anual de crecimiento mundial (según el informe de *Perspectivas de la economía mundial* del FMI) para el ejercicio 2017 es del 3,5%, aunque esta cifra no alcanza la de los periodos expansivos anteriores a la crisis.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M4384679

## Informe de Gestión Intermedio - Grupo Elecnor



Correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017

No obstante, la recuperación aún es vulnerable: existen riesgos que pueden afectar a esta recuperación, como la incertidumbre sobre las actuaciones de la nueva administración estadounidense sobre política fiscal, comercial o regulación financiera, el proceso de salida del Reino Unido de la UE o el posible giro hacia el proteccionismo de las economías avanzadas.

La **inflación** presenta un crecimiento moderado. En la zona euro, este incremento es inferior a lo que se podría esperar del crecimiento económico y las políticas monetarias. En esta región, la previsión de inflación anual es inferior al 2% objetivo, por lo que el BCE continuará su política de compra de activos. Asimismo, la disminución del riesgo de deflación hace que se descarten reducciones de **tipos de interés**.

En los países desarrollados se han observado alzas en los **mercados financieros de deuda y en las bolsas**. En el caso de la zona euro, se debe a las mejores perspectivas de crecimiento económico, al alejamiento de los riesgos de deflación y a la reducción de las incertidumbres políticas, como las elecciones en Francia. En el caso de Estados Unidos, se debe a las expectativas de estímulo fiscal y mayor inversión en infraestructuras.

En el **mercado de divisas** destaca la depreciación del dólar frente al euro (8% desde el comienzo del año), la depreciación de la libra (4,7%) por las incertidumbres del "brexit" y la fuerte depreciación del real debido al aumento de la inestabilidad política. En México, la moneda se aprecia un 15%, revirtiendo la depreciación del cierre del ejercicio 2106, debido a la mejora de las expectativas sobre la relación comercial con Estados Unidos.

### 2.2.2. Principales mercados estratégicos de Elecnor

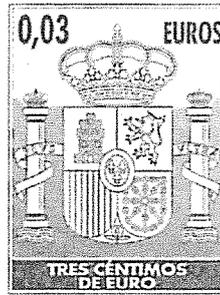
#### 2.2.2.1. España

En España el producto interior bruto continúa creciendo a tasas elevadas. A cierre de marzo, la tasa interanual ascendía al 3%, habiéndose acelerado el crecimiento en el trimestre en el 0,1%, lo que se refleja en la tasa intertrimestral que alcanzó el 0,8%.

Esta intensificación del crecimiento responde principalmente a la mayor contribución neta del sector exterior, que aportó una décima adicional, hasta contribuir con el 0,2%. La demanda nacional creció un 0,6% aunque sus componentes muestran comportamientos variados. Así, la demanda de los hogares se desaceleró hasta el 0,4%, posiblemente por efecto de la mayor inflación. Este factor fue compensado por la recuperación de la inversión en bienes de equipo, que creció un 3%, recuperándose así de la debilidad mostrada a finales del año anterior. Por su parte, el consumo público creció un 0,3% en el trimestre, tasa superior a la tasa promedio de los cuatro trimestres de 2016.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M4384680

## Informe de Gestión Intermedio - Grupo Elecnor

Correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017



La tasa de inflación interanual se situó en mayo en el 1,9%, aunque la inflación acumulada en los cinco primeros meses de 2017 es del 0%, como consecuencia principalmente de las bajadas de precios en vestido y vivienda.

La tasa de desempleo se redujo desde el 18,4% a cierre de 2016 hasta el 17,7% en el mes de mayo. La creación de empleo se refleja en las afiliaciones a la Seguridad Social, que registraron en mayo un crecimiento del 1% en términos intertrimestrales desestacionalizados.

En cuanto al precio medio del mercado diario en el mercado eléctrico español, correspondiente al primer semestre del año 2017, ha ascendido a 51,4 EUR/MWh (incremento del 70% respecto al mismo período del ejercicio anterior). Los precios medios mensuales han oscilado entre los 71,49 Eur/MWh del mes de enero y los 43,19 Eur/MWh del mes de marzo.

### 2.2.2.2. Latinoamérica

A comienzos de 2017, la economía brasileña comenzó a salir de la recesión al registrar un crecimiento del 1% intertrimestral. La tasa interanual de variación del PIB se situó en el -0,4%. Sin embargo, la inestabilidad política podría afectar al ritmo de mejora. La inflación cae hasta el 2,6% interanual en junio, por debajo del objetivo del 4,5% (por primera vez desde 2009). Esta evolución positiva de los precios ha permitido la reducción de los tipos de interés del 13% al 10,25%.

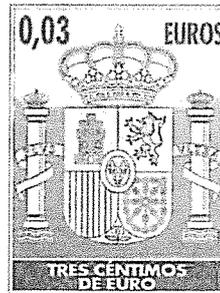
Como consecuencia de lo anterior, a 30 de junio de 2017, el real brasileño cotizaba a 3,76, mostrando una depreciación del 4,5% frente al euro a cierre del ejercicio 2016. El tipo de cambio medio del real brasileño en el primer semestre del año 2017 se situó en 3,43, lo que supuso una apreciación del 17% respecto del mismo período del ejercicio anterior.

En México, la economía continúa creciendo en el primer trimestre tras reducirse la percepción de riesgo por las políticas de comercio anunciadas por la nueva administración americana en el mes de noviembre de 2016. El PIB tuvo un crecimiento del 0,7% intertrimestral, alcanzando el 2,6% interanual. El peso mexicano se ha apreciado frente al dólar más de un 11% desde comienzos del año, recuperando el descenso de finales de 2016. La inflación alcanza el 6,2% en mayo debido a la depreciación del peso en los primeros meses del año, compensada en los meses siguientes y el alza de los precios regulados. Los tipos de interés se incrementan en el ejercicio 125 pb hasta el 7%.

Finalmente, las economías de Chile, Colombia y Perú mostraron crecimientos débiles con bajas tasas de inflación.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M4384681

## Informe de Gestión Intermedio - Grupo Elecnor



Correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017

### 2.2.2.3. Norteamérica

La economía norteamericana presentaba a cierre del primer trimestre una tasa de crecimiento interanual del 2%, apoyada por un crecimiento de la producción industrial del 2,2% (dato a mayo 2017) y manteniendo una situación de casi pleno empleo. Sin embargo, el crecimiento intertrimestral del PIB en el primer trimestre de 2017 registró una tasa del 1,2%, reflejando cierto debilitamiento de la actividad. Esta ralentización del crecimiento se explica por la incertidumbre respecto de la capacidad de la administración americana de impulsar en el Congreso las anunciadas reformas en el ámbito fiscal y de promoción de la inversión pública.

Como consecuencia de lo anterior, a 30 de junio de 2017, el dólar cotizaba a 1,14, mostrando una depreciación respecto del cierre del ejercicio 2016. El tipo de cambio medio del dólar en el primer semestre del año 2017 se situó en 1,074, lo que supuso una depreciación del 3% respecto del mismo período del ejercicio anterior.

En este escenario de crecimiento sostenido, la FED considera que se cumplen las condiciones para la retirada progresiva de la política monetaria acomodaticia. Así, después de iniciar la subida de tipos en diciembre y volver aumentarlos en marzo, se prevé que continúe con el ajuste con dos subidas adicionales de 25 pb durante 2017. Adicionalmente, se espera que la FED acometa una reducción gradual del tamaño de su balance retirando progresivamente su programa de compra de activos ("quantitative easing").

En Canadá, el crecimiento del PIB interanual del primer trimestre ha sido del 2,3%. La aceleración de la actividad en el resto del año estará sustentada en políticas fiscales de apoyo, inversiones en infraestructuras y cierto optimismo tras el alza de las materias primas.

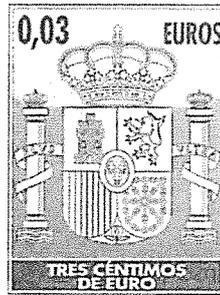
### 2.2.2.4. África

África sigue siendo la segunda región de más rápido crecimiento global después de Asia Oriental. Para este año, la previsión de crecimiento del continente es del 4,5%, frente al 3,7% de 2016, siempre y cuando la economía global se fortalezca y los precios de las materias primas experimenten una recuperación gradual.

Para África subsahariana se prevé una leve recuperación en 2017. El FMI prevé para Angola, un nivel de crecimiento positivo en 2017, resultado de una expansión del sector no petrolero alimentada por el aumento del gasto público.



CLASE 8.ª



OM4384682

## Informe de Gestión Intermedio - Grupo Elecnor



Correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017

### 3. Análisis de las principales magnitudes del período

#### 3.1. Datos consolidados

##### Grupo Elecnor

Al 30 de junio de cada año y en millones de euros

Datos sobre resultados	2017	2016	Var. (%)
Resultado de explotación	89,6	68,1	31,6
EBITDA	124,7	102,3	21,9
EBITDA NORMALIZADO (1)	151,4	124,5	21,6
Resultado antes de impuestos	67,1	50,0	34,2
Resultado atribuible a la Sociedad Dominante	34,0	32,6	4,5
(1) Excluido el efecto de aplicar CINIIF 12 en Concesiones Brasil			
<b>Patrimonio neto</b>			
Patrimonio neto	928,6	831,2	11,7
<b>Cifra de negocio</b>			
Ventas	1.058,1	894,3	18,3
nacional	420,1	415,6	1,1
internacional	638,0	478,7	33,3

#### 3.2. Ventas

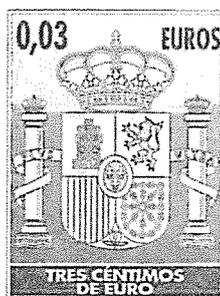
La cifra de ventas lograda por el Grupo Elecnor en estos seis primeros meses del ejercicio 2017 ha ascendido a **1.058,1 millones de euros**, frente a los 894 millones logrados en el mismo periodo del ejercicio anterior, lo que ha supuesto un **incremento del 18,3 %**. Entre los factores que explican este crecimiento destacan:

El buen comportamiento del Negocio de Infraestructuras en el mercado exterior en el que destacan los siguientes proyectos:

- El desarrollo de la línea de transmisión Cantareira en **Brasil**, que se ha visto favorecido por una reapreciación de la cotización media del real brasileño respecto al mismo periodo del año anterior.
- Las tareas de construcción de plantas solares fotovoltaicas en **Chile y Bolivia**.
- La central de ciclo combinado para la Comisión Federal de Electricidad en **México** que el Grupo Elecnor está ejecutando en ese país.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM4384683

## Informe de Gestión Intermedio - Grupo Elecnor



Correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017

- Los proyectos de generación y transmisión de energía que el Grupo está desarrollando en **Angola**.
- La ampliación del parque eólico que Elecnor está construyendo para el **Ministerio de Energía jordano**.

Todo ello junto con la favorable evolución del mercado nacional de infraestructuras que se viene observando en los últimos ejercicios.

Con respecto a la distribución de la cifra de negocios por áreas geográficas, el mercado exterior representa el **60%** del total y el nacional el **40%**. Estos datos avalan la apuesta del Grupo Elecnor por los mercados exteriores como motor de crecimiento para los próximos ejercicios, mercados en los que ha crecido en un 33%. Todo ello manteniendo nuestra posición de liderazgo en el mercado nacional.

### 3.3. Cartera

A 30 de junio último, la cartera de contratos pendiente de ejecutar se elevaba a **2.356 millones de euros**. Por mercados, la de origen internacional se situó en **1.911 millones de euros (81% del total)**, mientras la contabilizada en el mercado nacional es de **445 millones de euros**, esto es, un 19% de la cartera total.

### 3.4. Beneficio después de impuestos

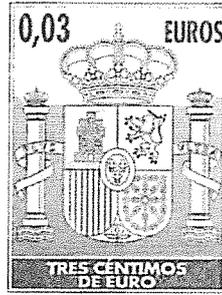
El **beneficio después de impuestos** alcanzado por el Grupo Elecnor en el primer semestre de 2017 ha ascendido a **34 millones de euros**, lo cual ha supuesto un **incremento del 4,5 %** con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Este avance se ha fundamentado, principalmente, en el negocio de infraestructuras del Grupo, en el que destacan:

- El buen comportamiento de la construcción de proyectos de transmisión en Brasil, y apreciación del real brasileño con respecto al primer semestre del ejercicio anterior, con efecto en los resultados de los proyectos que el Grupo mantiene en ese país.
- La aportación de los primeros trabajos de construcción de una planta fotovoltaica en **Chile**.
- El incremento de las aportaciones de los proyectos hidroeléctricos en **Angola**.
- Mejora de la rentabilidad en países en los que la presencia del Grupo es relativamente reciente, como en el caso de la filial estadounidense **Hawkeye**.
- Venta del parque solar fotovoltaico de Barcaldine en Australia, enmarcado en la estrategia BOT (Build-operate-transfer) perseguida por el Negocio de Infraestructuras.
- Buen comportamiento de los resultados del **mercado nacional** de infraestructuras.

Dentro de la actividad ordinaria del Negocio Concesional cabe destacar la venta de la promoción de un parque eólico en Bulgana (Australia).



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM4384684

## Informe de Gestión Intermedio - Grupo Elecnor



Correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017

Como parte de su estrategia, el Grupo mantiene una constante política de contención y control de gastos que en el momento actual se ve reforzada por el desarrollo de diversos proyectos de digitalización para la mejora de la eficiencia de los procesos de negocio.

### 3.5. EBITDA

En términos de EBITDA normalizado, calculado a partir del EBITDA consolidado y neutralizando el efecto de la aplicación de la CINIIF 12 relativa a Contratos de Concesión de Servicios a las líneas de transmisión que el Grupo opera en Brasil, el Grupo Elecnor ha alcanzado **151,4 millones de euros**, lo que supone un **crecimiento del 21,6%** con respecto al EBITDA normalizado alcanzado en 2016. En base a dicha interpretación, únicamente se reconocen como ingresos de explotación aquellos relativos a los servicios de mantenimiento y explotación de las citadas líneas de transmisión, por lo que para reflejar un dato más analizable para esta magnitud, se ha considerado este EBITDA contablemente eliminado.

## 4. 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.

**4.1. Riesgo de mercado (fundamentalmente por riesgo de tipo de cambio, tipo de interés y otros riesgos de precio)**

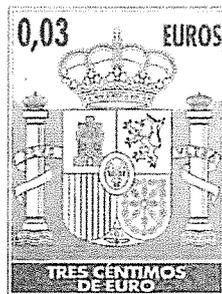
### **4.1.1. Riesgos de tipo de cambio**

El riesgo de mercado por el riesgo de tipo de cambio 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 monedas distintas de la moneda funcional. Por este motivo podría existir el riesgo de que las fluctuaciones en los tipos de cambio de estas monedas frente a su moneda funcional 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.



CLASE 8.ª



OM4384685

## Informe de Gestión Intermedio - Grupo Elecnor



Correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017

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 otra divisa, así como la utilización de "cesta de monedas" para cubrir financiaciones mixtas indexadas a diferentes divisas.

### 4.1.2. Riesgo de tipo de interés

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.

Tanto para las financiaciones de tipo "Project Financing" como para las financiaciones corporativas el endeudamiento es contratado nominalmente a tipo variable, utilizando, en su caso, instrumentos de cobertura para minimizar el riesgo de interés de la financiación. Los instrumentos de cobertura, que se asignan específicamente a deuda financiera, tienen como máximo los mismos importes nominales y las mismas fechas de vencimiento que los elementos cubiertos, y son básicamente swaps de tipos de interés (IRS) cuya finalidad es tener un coste de interés fijo para las financiaciones originariamente contratadas a tipos de interés variables. En todo caso, las coberturas de tipo de interés se contratan con un criterio de eficiencia contable.

### 4.2. Otros riesgos de precio

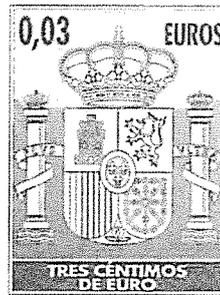
Asimismo, el Grupo está expuesto al riesgo de que sus flujos de caja y resultados se vean afectados, entre otras cuestiones, por la evolución del precio de la energía. En este sentido, para gestionar y minimizar este riesgo, el Grupo utiliza, puntualmente, estrategias de cobertura.

### 4.3. Riesgo de liquidez

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 afrontar las necesidades previstas.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM4384686

## Informe de Gestión Intermedio - Grupo Elecnor

Correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017



### 4.4. Riesgo de crédito

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, Elecnor dispone de clientes de alta calidad crediticia. No obstante, en ventas internacionales a clientes no recurrentes se utilizan mecanismos tales como los anticipos, 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 en el Mercado Ibérico de Electricidad (MIBEL), cobrando los ingresos del operador del mercado OMIE con un sistema de garantía de pagos y de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia CNMC, ente regulador de los mercados energéticos de España, dependiente del Ministerio de Industria. Por su parte, Ventos do Sul Energía, S.A., Parques Eólicos Palmares, S.A., Ventos da Lagoa, S.A., Ventos do Litoral Energía, S.A. y Ventos dos Índios Energía, S.A. (Brasil), tienen firmados contratos de venta de la energía eléctrica que generen por un período de 20 años a través de contratos a largo plazo suscritos con las compañías de distribución eléctrica brasileñas correspondientes, 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, descartan la posibilidad de insolvencias. Asimismo, Eóliennes de L'Érable tiene firmado un contrato de venta de la energía eléctrica que genere por un período de 20 años con la compañía eléctrica canadiense Hydro-Québec.

Por su parte, en cuanto a las líneas de transmisión, en concreto a las que prestan sus servicios en Brasil en régimen de concesión, el Operador Nacional do Sistema Eléctrico (ONS) tiene la responsabilidad de coordinar los cobros y pagos del sistema e indica mensualmente a la Concesionaria las sociedades que deberán pagarle: generadoras, grandes consumidoras y transmisoras conectadas al sistema. Estas sociedades han depositado, previamente a su conexión al sistema, un aval que se ejecutará en caso de impago, siendo inmediatamente desconectadas del sistema y repartiéndose en ese momento la obligación de pago entre el resto de los usuarios del sistema. De este modo, la concesionaria tiene el cobro garantizado por el sistema eléctrico nacional.

En relación a las líneas de transmisión de Chile, éstas pertenecen al sistema de transmisión nacional (antes denominado troncal), donde el Coordinador Eléctrico Nacional (CEN) es el responsable de coordinar el flujo de pagos a las empresas transmisoras. Hasta diciembre del año 2018 se aplicará el régimen actualmente vigente, en el que las responsables de efectuar el pago a las empresas transmisoras son las empresas generadoras. A partir del año 2019 se incorporarán las empresas distribuidoras a las responsables de efectuar los pagos, por lo que a partir de esa fecha se contará con una cartera de pagadores más diversificada. La garantía de cobro del sistema de transmisión nacional se sustenta en un Procedimiento del CEN que establece que ante eventuales impagos por parte de un coordinado (empresa sujeta a coordinación por parte del CEN), dicho incumplidor es desconectado del sistema, repartiendo la obligación de pago entre el resto de las empresas coordinadas.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M4384687

## Informe de Gestión Intermedio - Grupo Elecnor



Correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017

En una coyuntura económica como la actual, este último se marca como riesgo preponderante sobre el resto de riesgos financieros. Ante esta situación, Elecnor continúa extremando las medidas que se vienen tomando para mitigar el mismo y realiza análisis periódicos de su exposición al riesgo crediticio, realizando las correspondientes correcciones valorativas por deterioro.

### 4.5. Riesgo regulatorio

En cuanto al Riesgo Regulatorio y, en particular, el relativo a las energías renovables, Elecnor hace un seguimiento pormenorizado a fin de recoger adecuadamente su impacto en la cuenta de resultados.

## 5. Hechos significativos

### 5.1. Primer semestre

**Enero de 2017. Elecnor ha sido adjudicatario de un contrato para la construcción de una planta solar fotovoltaica en Chile por importe de 117,2 millones de dólares.**

El contrato ha sido adjudicado por Santiago Solar, participada por Andes Mining & Energy y por EDF Energies Nouvelles. El contrato incluye la ingeniería, el suministro, el montaje y la puesta en marcha de la planta, de 115 MWp de potencia instalada, en la comunidad de Til Til, al norte de Santiago, en la Región Metropolitana, así como las infraestructuras de evacuación en Alta Tensión mediante una subestación que conecta con una línea de Alta Tensión.

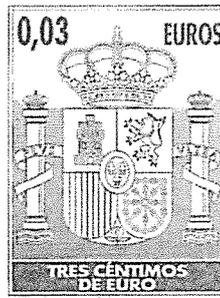
**Febrero de 2017. Elecnor vende el parque solar fotovoltaico Barcaldine en Australia.**

Tras culminar las fases de promoción, desarrollo, construcción y puesta en servicio a finales de 2016, Elecnor ha formalizado la venta del parque solar fotovoltaico de 25 MW ubicado en el término de Barcaldine, Estado de Queensland. El parque solar, construido dentro del plazo inicialmente previsto, se levanta sobre una superficie de 90 hectáreas. Sus 79.000 paneles fotovoltaicos generan, desde su puesta en servicio, una producción anual estimada de 56.000 Mwh, suficientes para abastecer las necesidades de consumo de unos 5.300 hogares. El importe de la venta ascendió a 33,4 millones de dólares australianos.

La compradora es una sociedad de inversión australiana administrada por la británica Foresight. La financiación ha sido proporcionada por KDB Infrastructure Investments Asset Management Co. Ltd Hanwha Energy.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M4384688

## Informe de Gestión Intermedio - Grupo Elecnor



Correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017

Con esta operación, Elecnor prosigue su estrategia de rentabilizar la labor de promoción, desarrollo y construcción de proyectos hasta su explotación.

### **Abril de 2017. Elecnor construirá el mayor parque solar fotovoltaico de Australia por 189 millones de dólares australianos**

Elecnor ha contratado bajo la modalidad "llave en mano" (EPC) la primera fase del proyecto Bungala Solar, Bungala One, una planta solar fotovoltaica de 137 MWp con una inversión de 189 millones de dólares australianos.

Bungala Solar, ubicado al norte de Port Augusta, en el estado de South Australia, es el proyecto fotovoltaico más grande desarrollado hasta la fecha en Australia y será el mayor ejecutado por Elecnor con esta tecnología de generación eléctrica. El complejo tendrá una potencia de 374 MWp que se ejecutará en tres fases. Las dos primeras, Bungala One y Bungala Two, tendrán una potencia instalada de 137 MWp cada una. Los 100 MWp restantes se encuentran en fase de desarrollo.

Elecnor construirá la planta Bungala One para el consorcio inversor formado por Enel Green Power y Dutch Infrastructure.

### **Mayo de 2017. Elecnor emite bonos de proyecto en Chile por un importe total de 594 millones de dólares.**

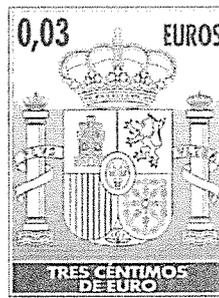
Elecnor, a través de su filial chilena Celeo Redes Operación Chile, realiza una emisión de bonos de proyecto destinada a sus líneas de transmisión en Chile por un total de 594 millones de dólares y vencimiento a 30 años, que incluye dos tramos:

1. Un tramo internacional en dólares por 379 millones de dólares, a una tasa de interés del 5,2% anual, emitido y colocado al amparo de la regulación de los Estados Unidos de América, que han sido admitidos a cotización en la Bolsa de Irlanda.
2. Un tramo local chileno en Unidades de Fomento (UF) por un monto de UF 5.410.500 (214 millones de dólares aproximadamente) y a una tasa de interés del 3% anual aproximadamente.

Los fondos provenientes de esta colocación cuentan con la garantía de los proyectos y se han destinado a la cancelación anticipada de la cancelación existente y a nueva financiación de los proyectos de líneas de transmisión en Chile y, el resto, para otros fines corporativos de la sociedad emisora o de sus accionistas.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M4384689

## Informe de Gestión Intermedio - Grupo Elecnor

Correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017



### **Junio de 2017. Elecnor renueva su programa de pagarés en el MARF y lo amplía hasta 250 millones de euros**

Elecnor mantiene la estrategia de diversificación de sus fuentes de financiación a corto plazo / medio plazo, más allá de las bancarias tradicionales renovando por un año el programa de pagarés en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF), que le permitirá financiarse a plazos de hasta 24 meses y optimizar los costes de financiación de circulante. El límite máximo de las emisiones vivas en cada momento es de 250 millones de euros.

### **Junio de 2017. Elecnor gana un contrato para la construcción de dos plantas de biomasa por 78 millones de euros**

Elecnor se ha adjudicado la construcción de dos plantas de biomasa en Portugal. Tendrán 15 MW de potencia cada una y estarán alimentadas con combustible forestal. La suma de los dos proyectos alcanza la cantidad de 78 millones de euros, y el periodo de ejecución será de 24 meses.

#### 5.2. Posteriores al cierre del primer semestre

Entre el 30 de junio de 2017 y la formulación de estos Estados Financieros Resumidos Consolidados no han existido hechos que pudieran suponer una alteración significativa en la imagen fiel de dichos estados financieros.

Únicamente cabe destacar que durante los primeros días del mes de julio Elecnor se ha adjudicado la construcción llave en mano del parque eólico Larimar II, en República Dominicana, por un importe de 89,1 millones de dólares.

## 6. Perspectivas del ejercicio 2017

### 6.1. Entorno económico

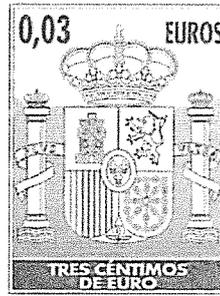
La mejora generalizada de los indicadores de confianza nivel mundial, junto con el avance del comercio global permite prever una aceleración de la actividad.

El desempeño de los países avanzados continuará siendo positivo, gracias a la consolidación de la recuperación de EE.UU. y a que Europa continúa creciendo a tasas elevadas.

América Latina abandona el período de recesión, pero continuará con tasas de crecimiento aún moderadas.



CLASE 8.ª



0M4384690

## Informe de Gestión Intermedio - Grupo Elecnor



Correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017

En Europa y Estados Unidos, la combinación de un ciclo más expansivo y las perspectivas de mayores tasas de inflación, permitirán que los bancos centrales salgan de las políticas ultraexpansivas mediante paulatinas subidas de tipos de interés y la reducción de las compras de activos por parte de los bancos centrales.

Los riesgos se centran en la capacidad efectiva de la administración americana para realizar las reformas fiscales previstas, factores asociados a la economía china, donde la fortaleza reciente de la inversión puede frenar el proceso de reducción de desequilibrios; y la evolución de las negociaciones sobre el brexit.

En **España** la previsión de crecimiento a fin de año del Banco de España es de un 3%. El crecimiento está siendo constante en el tiempo, los precios se han mantenido estables, y también es positivo el equilibrio de pagos frente al exterior. No obstante, los analistas estiman que se debe ajustar el déficit y la deuda del sector público, además de realizar las reformas estructurales que garanticen la creación de empleo y modernicen el aparato productivo. Las perspectivas en las diferentes áreas son:

- **Infraestructuras:** se prevé que las inversiones en infraestructuras alcancen 7.540 millones de euros, lo que supone un descenso del 20,6% respecto a los presupuestos del año anterior. La cifra de obra pública marca un mínimo histórico (un tercio de lo que se invertía en años anteriores a la crisis). Todas las partidas, excepto aeropuertos y costas y medioambiente (+13% y +16%) registran importantes descensos (hidráulicas -34% y ferrocarriles -29%)
- **Energía:** la demanda de energía eléctrica en España sigue aumentando en la medida en que el PIB mantiene el crecimiento sostenido. La reciente subasta eléctrica, celebrada el pasado mayo, ha puesto en el mercado una nueva oferta para construir 3.000 MW. El Ministerio de Industria ha anunciado otra subasta de otros 3.000 MW para el segundo semestre del año.
- **Bienes de equipo:** las previsiones del Instituto de Estudios Económicos sobre las exportaciones de bienes de equipo son positivas, basadas en el crecimiento de un 5,7% durante los primeros meses del año (4,4% en el mismo periodo del año anterior).

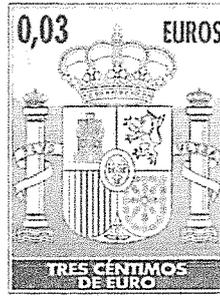
### 6.2. Grupo Elecnor

En lo que concierne al Grupo Elecnor, afronta la segunda mitad del ejercicio con la sólida cartera de contratos pendientes de ejecutar descrita en el apartado 3.3 de este Informe de Gestión.

En el actual contexto económico, el Grupo Elecnor mantiene su previsión, para el conjunto de 2017, de superar las magnitudes de cifra de ventas y resultados alcanzados en el pasado ejercicio. Asimismo, el Grupo no espera cambios regulatorios que pudieran afectar significativamente a la rentabilidad de sus activos de generación de energía situados en España, y tampoco se contemplan cambios en materia fiscal que pudieran afectar significativamente a los resultados del Grupo previstos para el conjunto del ejercicio 2017.



CLASE 8.ª



0M4384691

## Informe de Gestión Intermedio - Grupo Elecnor



Correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017

### 7. Capital social

Durante el primer semestre del ejercicio 2017 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 2016 con una autocartera 2.464.032 acciones. A lo largo de estos seis primeros meses del año se han adquirido 191.745 títulos, habiendo procedido a la enajenación de otros 196.816. Con todo ello, al 30 de junio de 2017 se ha llegado con un total de acciones propias de 2.458.961, lo que supone un porcentaje de autocartera del 2,8 %, igual al existente al 31 de diciembre de 2016.

### 8. 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 2017, según establece el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007.