

**ELECNOR, S.A.
Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES
QUE COMPONEN
EL GRUPO
ELECNOR**

**Estados Financieros Intermedios
Resumidos Consolidados**

30 de junio de 2013

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



KPMG Auditores S.L.
Gran Vía, 17
48001 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:

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 (el "Grupo"), que comprenden el estado de situación financiera al 30 de junio de 2013, la cuenta de resultados, el estado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, y el estado de flujos de efectivo, así como las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al periodo de 6 meses terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requisitos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad 34, *Información Financiera Intermedia*, adoptada por la Unión Europea, para la elaboración de información financiera intermedia, 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.

Nuestra revisión se ha realizado de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2400, "Trabajos Para Realizar Estados Financieros". Una revisión limitada de estados financieros intermedios consiste en la formulación de preguntas, principalmente al personal responsable de los asuntos financieros y contables, y en la aplicación de ciertos procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de una revisión limitada es sustancialmente menor que el de una auditoría y, por consiguiente, no permite asegurar que todos los asuntos significativos que podrían ser identificados en una auditoría lleguen a nuestro conocimiento. Por tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre los estados financieros intermedios adjuntos.

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 6 meses terminado el 30 de junio de 2013 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos por la Norma Internacional de Contabilidad 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.

Sin que afecte a nuestra conclusión, llamamos la atención respecto a lo señalado en la nota I 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 2012.

Con fecha 21 de febrero de 2013 otros auditores emitieron su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2012 en el que expresaron una opinión favorable.

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2013 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 6 meses terminado el 30 de junio de 2013. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Elecnor, S.A. y sociedades dependientes.

Este informe ha sido preparado a petición del Consejo de Administración de la Sociedad dominante en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 35 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores desarrollado por el Real Decreto 1362/2007 de 19 de octubre.

KPMG Auditores, S.L.

Cosme Carral López-Tapia

24 de julio de 2013

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2013 N° 03/13/03297
IMPORTE COLEGIAL: 96,00 EUR

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



CLASE 8.^a



OK6828802

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



CLASE 8.ª



OK6828803

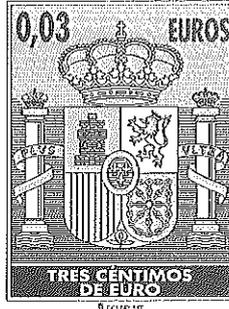
En cumplimiento de lo dispuesto por la Legislación vigente, todos los miembros que componen en el día de la fecha la totalidad del Consejo de Administración de la Sociedad ELEC NOR, S.A., han formulado los “Estados Financieros Semestrales Resumidos Consolidados e Informe de Gestión Intermedio” de ELEC NOR, S.A. y Sociedades dependientes que componen el Grupo ELEC NOR (consolidado) correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de Junio de 2013, todo ello extendido e identificado en la forma que seguidamente se indica:

- El Estado de Situación Financiera Resumido Consolidado de ELEC NOR, S.A. y Sociedades dependientes que componen el Grupo ELEC NOR (consolidado) figura transcrito en un (1) folio de papel timbrado de la Clase 8ª, Serie OK, Número: 6828761.
- 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 OK, Número: 6828762.
- Los Estados de Resultado Global Resumidos Consolidados y los Estados Totales de Cambios en el Patrimonio Neto Resumidos Consolidados de ELEC NOR, S.A. y Sociedades dependientes que componen el Grupo ELEC NOR (consolidado), figuran transcritos en dos (2) folios de papel timbrado de la Clase 8ª, Serie OK, Números: 6828763 y 6828764.
- 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 OK, Número: 6828765.
- Las Notas Explicativas a los Estados Financieros Semestrales Resumidos Consolidados figuran transcritas en veinte (20) folios de papel timbrado de la Clase 8ª, Serie OK, Números: 6828766 a 6828785.
- El Informe de Gestión Intermedio figura transcrito en ocho (8) folios de papel timbrado de la Clase 8ª, Serie OK, Números: 6828794 a 6828801.

Asimismo y de conformidad con el apartado primero, letra b) del Artículo 8 del Real Decreto 1362/2007, los miembros del Consejo de Administración de ELEC NOR, S.A., declaran que hasta donde alcanza su conocimiento, los “Estados Financieros Semestrales Resumidos Consolidados” del Grupo ELEC NOR (consolidado) correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de Junio de 2013, 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 2013, 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 OK, Números: 6828802 y 6828803.

En Bilbao, a veintitrés de Julio de dos mil trece.



OK6828761

CLASE 8.ª

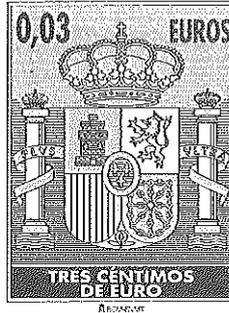
GRUPO ELECNOR

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA RESUMIDOS CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012 (NOTAS 1 a 3)
(Miles de Euros)

ACTIVO	30.06.2013	31.12.12 (*)	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	30.06.2013	31.12.12 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE:			PATRIMONIO NETO:		
Inmovilizado intangible (Nota 4):	32.289	32.289	DE LA SOCIEDAD DOMINANTE (Nota 10):		
Fondo de comercio	73.959	75.479	Capital	8.700	8.700
Otro inmovilizado intangible			Reservas	626.745	563.632
Inmovilizado material (Nota 6)	1.033.545	1.016.211	Menos: Acciones propias	(22.791)	(22.836)
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación (Nota 7)	105.722	101.966	Resultado del periodo atribuido a la Sociedad dominante	48.463	87.593
Activos financieros no corrientes (Nota 5)	677.863	643.857	Menos: Dividendo a cuenta	0	(4.663)
Activos por impuesto diferido	72.164	79.867	Ajustes en patrimonio por valoración	(50.854)	(68.907)
Total activo no corriente	1.995.542	1.949.638	Diferencias de conversión	(91.757)	(46.980)
			DE INTERESES MINORITARIOS	518.506	516.539
				67.736	41.663
			Total patrimonio neto	586.242	558.202
ACTIVO CORRIENTE:			PASIVO NO CORRIENTE:		
Activos no corrientes mantenidos para la venta	5.467	5.571	Subvenciones	9.276	9.515
Existencias	39.074	85.816	Ingresos diferidos	6.869	7.218
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (Nota 5)	806.325	922.802	Provisiones no corrientes	35.174	33.696
Deudores comerciales, empresas vinculadas (Nota 5)	61.019	1.539	Deudas con entidades de crédito (Nota 8)	1.267.267	1.232.129
Administraciones Públicas deudoras	84.708	70.982	Deudas con empresas del grupo	18.495	33.352
Otros deudores (Nota 5)	15.275	17.788	Otros pasivos no corrientes (Nota 9)	48.152	45.009
Inversiones en empresas vinculadas a corto plazo	6.629	4.238	Pasivos por impuesto diferido	1.385.253	1.360.919
Otros activos corrientes (Nota 5)	5.309	4.082	PASIVO CORRIENTE:		
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	378.111	528.086	Deudas con entidades de crédito (Nota 8)	297.885	224.557
Total activo corriente	1.401.917	1.640.834	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar:	415.021	529.665
			Deudas por compras y prestación de servicios	559.925	777.241
			Anticipos de clientes y facturación anticipada	3.068	4.532
			Acreedores comerciales, empresas asociadas y vinculadas	85.185	77.831
			Administraciones Públicas acreedoras	64.880	57.525
			Otros pasivos corrientes	1.425.964	1.671.351
TOTAL ACTIVO	3.397.459	3.590.472	Total pasivo corriente	1.425.964	1.671.351
			TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	3.397.459	3.590.472

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

Las Notas explicativas 1 a 15 adjuntas forman parte integrante del estado de situación financiera resumido consolidado al 30 de junio de 2013.



OK6828762

CLASE 8.^a

GRUPO ELECNR

CUENTAS DE RESULTADOS RESUMIDAS CONSOLIDADAS
CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 2012 (NOTAS 1 a 3)
(Miles de Euros)

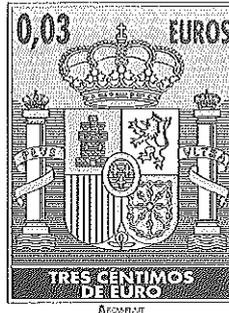
	(Debe) Haber	
	30.06.2013	30.06.2012 (*)
Operaciones continuadas:		
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 14)	939.650	850.478
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	(3.750)	(9.465)
Trabajos realizados por la empresa para su activo (Nota 6)	56.917	78.529
Aprovisionamientos	(540.122)	(478.624)
Otros ingresos de explotación	7.435	7.036
Gastos de personal (Notas 13 y 15)	(219.403)	(211.374)
Otros gastos de explotación	(136.811)	(136.224)
Resultado neto en la enajenación de activos no corrientes	(266)	6
Amortizaciones y provisiones (Notas 4 y 6)	(39.470)	(19.848)
Resultado de explotación	64.180	80.514
Ingresos financieros (Nota 5)	34.155	30.364
Gastos financieros (Nota 8)	(36.881)	(35.268)
Diferencias de cambio (Ingreso/(Gasto))	(6.311)	(2.861)
Resultado neto en la enajenación del activo financiero no corriente (Nota 5)	(340)	1.298
Variación de valor razonable en instrumentos financieros (Nota 9)	18.717	-
Beneficios en sociedades contabilizadas por el método de la participación	(3.665)	4.491
Resultado antes de impuestos	67.855	78.538
Impuesto sobre las ganancias (Nota 11)	(16.564)	(23.719)
Resultado del ejercicio procedente de actividades continuadas	51.291	54.819
Resultado consolidado del ejercicio	51.291	54.819
Atribuible a:		
Accionistas de la Sociedad dominante	48.463	52.710
Intereses minoritarios	2.828	2.109
Beneficio por acción (en euros)		
Básico (Nota 3.b)	0,57	0,62
Diluido (Nota 3.b)	0,57	0,62

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

Las Notas explicativas 1 a 15 adjuntas forman parte integrante de la cuenta de resultados resumida consolidada correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2013.



CLASE 8.^a
IMPRESIÓN Y REPRODUCCIÓN



OK6828763

GRUPO ELECNOR

**ESTADOS DE RESULTADO GLOBAL RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES
A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 2012 (Notas 1 a 3)**
(Miles de Euros)

	30.06.13	30.06.12 (*)
RESULTADO CONSOLIDADO DE LA CUENTA DE RESULTADOS (I)	48.463	52.710
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto:		
Partidas que van a ser reclasificadas a resultados		
- Por valoración de instrumentos financieros	-	(516)
- Por cobertura de flujos de efectivo (notas 5, 7 y 8)	26.196	(6.794)
- Efecto impositivo	(7.859)	2.192
- Diferencias de conversión	(44.777)	(14.460)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO (II)	(28.440)	(19.578)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS CONSOLIDADOS RECONOCIDOS (I+II)	22.023	33.132

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

Las Notas explicativas 1 a 15 adjuntas forman parte integrante del estado de resultado global reconocido resumido consolidado correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2013.



OK6828764

CLASE 8.ª

GRUPO ELECNOR

ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDOS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS
EL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 2012 (NOTAS 1 a 3)

(Miles de Euros)

	Patrimonio Neto Atribuido a la Entidad Dominante										Total Patrimonio Neto
	Capital Social	Reserva Legal	Otras reservas de la Sociedad dominante	Reservas en sociedades consolidadas	Acciones Propias	Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	Dividendo a cuenta	Ajustes en patrimonio por valoración	Diferencias de conversión	Intereses Minoritarios	
Saldos a 1 de enero de 2012	8.700	1.743	339.037	154.101	(22.461)	115.088	(4.663)	(21.074)	812	48.632	619.975
Aplicación del resultado:											
A reservas											
A dividendo extraordinario			81.228	11.258		(92.486)					
A dividendo complementario						(17.939)				(2.263)	(20.202)
A dividendo a cuenta						(4.663)	4.663				
Operaciones con acciones propias (netas) (Nota 10)					170						170
Conversión de estados financieros expresados en moneda extranjera								(5.118)	(14.460)	(1.408)	(1.408)
Total ingresos y gastos reconocidos del periodo			27.085	(27.085)		52.710					33.132
Transferencia entre reservas											
Resultado del periodo atribuido a minoritarios				(19.333)						2.109	2.109
Transacciones con socios externos				118.341	(22.291)	52.710		(26.132)	(13.643)	(12.574)	(31.907)
Saldos a 30 de junio de 2012	8.700	1.743	447.350	113.789	(22.731)	52.710	0	(26.132)	(13.643)	34.496	601.859

Saldos a 31 de diciembre de 2012	8.700	1.743	489.623	72.266	(22.836)	87.593	(4.663)	(23.736)	(46.980)	41.663	603.373
Corrección errores (nota 1)								(46.171)			(46.171)
Saldos a 1 de enero de 2013	8.700	1.743	489.623	72.266	(22.836)	87.593	(4.663)	(68.907)	(46.980)	41.663	558.202
Aplicación del resultado:											
A reservas											
A dividendo extraordinario			20.667	44.334		(64.991)					
A dividendo complementario						(17.939)				(5.729)	(23.668)
A dividendo a cuenta						(4.663)	4.663				
Operaciones con acciones propias (netas) (Nota 10)					45						45
Conversión de estados financieros expresados en moneda extranjera								18.063	(44.777)	(1.321)	(1.321)
Total ingresos y gastos reconocidos del periodo			1.014	(1.014)		48.463				284	22.023
Transferencia entre reservas											
Resultado del periodo atribuido a minoritarios										2.828	2.828
Transacciones con socios externos				183						30.011	30.194
Otras variaciones				(2.061)							(2.061)
Saldos a 30 de junio de 2013	8.700	1.743	511.294	113.789	(22.731)	48.463	0	(50.854)	(91.757)	67.736	586.242

Las Notas explicativas 1 a 15 adjuntas forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto resumido consolidado correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2013.



OK6828765

CLASE 8.^a

GRUPO ELEC NOR

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDOS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS
EL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 2012 (NOTAS 1 a 3)**

(Miles de Euros)

	30.06.2013	30.06.2012 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN:		
Resultado consolidado del período antes de impuestos	67.855	78.538
Ajustes al resultado:		
Amortización de activos no corrientes (Notas 4 y 6)	32.236	24.699
Dotación provisión riesgos y gastos (Nota 11)	7.501	(4.851)
Imputación de subvenciones	(658)	(378)
Beneficios en sociedades contabilizadas por el método de la participación	3.665	(4.491)
Resultado neto en la enajenación de activos no corrientes (Nota 6)	266	(2.125)
Ingresos financieros	(34.155)	(30.364)
Gastos financieros	43.192	38.129
Variación de valor razonable en instrumentos financieros (Nota 9)	(16.717)	-
Recursos procedentes de las operaciones	103.285	99.157
Cambios en el capital corriente:		
Variación de deudores comerciales, otros deudores y otros activos corrientes	46.360	128.722
Variación de existencias	46.741	(21.240)
Variación de acreedores comerciales y otros pasivos corrientes y no corrientes	(320.101)	(54.994)
Cobros/(Pagos) por impuestos sobre beneficios	(10.114)	(20.247)
Otros cobros/(Pagos)	(1.878)	-
Flujos netos de efectivo de las actividades de explotación	(135.707)	131.398
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Pagos por inversiones:		
Adquisición de subsidiarias, neta de las partidas líquidas existentes (Nota 12)	-	(41.183)
Adquisición de inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias (Notas 4 y 6)	(90.633)	(228.638)
Adquisición de otros activos financieros (Nota 5)	(42.985)	(107.325)
Cobros por desinversiones:		
Enajenación de inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias (Notas 4 y 6)	133	2.443
Enajenación de otros activos financieros (Nota 5)	1.860	8.375
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Dividendos recibidos de empresas asociadas	1.938	1.063
Intereses cobrados (Nota 5)	34.155	30.364
Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión	(95.532)	(335.101)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:		
Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:		
Incremento de participaciones minoritarias por ampliaciones de capital	30.011	-
Salidas netas de efectivo por compraventa de acciones propias (Nota 10)	45	170
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:		
Entradas de efectivo por deuda financiera (Nota 8)	217.471	686.403
Entradas de efectivo por subvenciones de capital	-	1.080
Reembolso de deuda financiera (Nota 8)	(101.051)	(265.673)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(28.331)	(24.865)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación:		
Intereses pagados (Nota 8)	(36.881)	(44.368)
Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación	81.264	352.747
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	(149.975)	149.044
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO	528.086	255.223
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO	378.111	404.267
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO:		
Caja y bancos	347.397	366.247
Otros activos financieros	30.714	38.020
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO	378.111	404.267

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

Las Notas explicativas 1 a 15 adjuntas forman parte integrante del estado de flujos de efectivo resumido consolidado correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2013.



CLASE 8.ª



OK6828766

**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 2013

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

a) Introducción

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

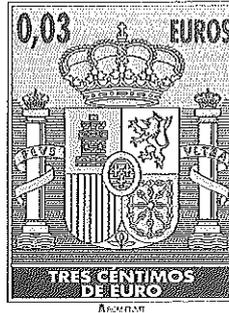
- la más amplia actividad mercantil con base en ingeniería, proyecto, construcción, montaje, reparación, mantenimiento y conservación de toda clase de obras e instalaciones de cualquier género ó especie, en el sentido más amplio de la palabra, es decir, la ejecución completa de las mismas con ó sin suministro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

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



CLASE 8.ª

LOGO DE PROTECCIÓN



OK6828767

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

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

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2012 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 22 de mayo de 2013.

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.

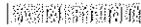
Los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados se presentan de acuerdo con la NIC 34 sobre Información Financiera Intermedia y han sido formulados por los Administradores del Grupo el 23 de julio de 2013, todo ello conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007.

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 2012. 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 2012.

Las políticas y métodos contables utilizados en la elaboración de los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados, sin perjuicio de lo indicado en la nota 1(e), son los mismos que los aplicados en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2012, excepto por la entrada en vigor durante el primer semestre de 2013 de nuevas normas contables que, por tanto, han sido tenidas en cuenta en la elaboración de los estados financieros semestrales resumidos consolidados.



CLASE 8.ª



OK6828768

En particular, desde el 1 de enero de 2013 se están aplicando las normas, modificaciones o interpretaciones nuevas siguientes: NIIF 13 *Medición del valor razonable* y Mejoras a las NIIF Ciclo 2009-2011 *Modificaciones menores de una serie de normas*. El contenido de estas normas e interpretaciones se recogía en la Nota 2.b de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2012 y definitivamente su entrada en vigor no ha supuesto ningún impacto significativo para el Grupo.

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

c) Estimaciones realizadas

Los resultados consolidados y la determinación del patrimonio consolidado son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la Sociedad dominante para la elaboración de los estados financieros semestrales resumidos consolidados. Los principales principios y políticas contables y criterios de valoración se indican en la Nota 3 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2012.

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

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos (Notas 4, 5 y 6),
- La evaluación de posibles pérdidas en obras en ejecución y/o en la cartera de pedidos comprometida,
- El resultado correspondiente al grado de avance de las obras,
- La vida útil del inmovilizado intangible y material (Notas 4 y 6),
- La probabilidad de ocurrencia y el importe de los pasivos de importe indeterminado o contingentes,
- La valoración de los fondos de comercio (Nota 4.a),
- El valor razonable de determinados activos no cotizados (Nota 5),
- El gasto por impuesto sobre beneficios, que, de acuerdo con la NIC 34, se reconoce en períodos intermedios sobre la base de la mejor estimación del tipo impositivo medio ponderado que el Grupo espera para el período anual (Nota 11).

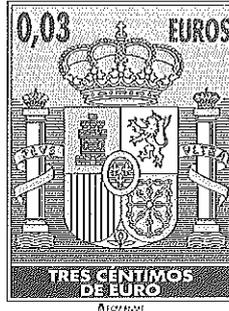
A pesar de que las estimaciones anteriormente descritas se realizaron en función de la mejor información disponible a la fecha sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) al cierre del ejercicio 2013 o en ejercicios posteriores; lo que se haría, en el caso de ser preciso y conforme a lo establecido en la NIC 8, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la cuenta de resultados consolidada de los ejercicios afectados.

Durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2013 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2012.



CLASE 8.ª

ESPAÑA



OK6828769

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 2012 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 2013. 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 2012 se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2013.

Los Administradores de la Sociedad Dominante han decidido corregir un error contable producido en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2012. Este se refiere a que no se reconoció la variación en el Patrimonio Neto de dos inversiones contabilizadas por el método de la participación (Nota 7) generada por variación en el valor razonable de unos derivados de cobertura, cuando tal y como establece la normativa contable aplicable, se debe registrar la participación proporcional en "Ajustes en patrimonio por valoración", reflejando los cambios en otro resultado global.

Por otro lado, si la parte que corresponde al Grupo en las pérdidas de una asociada o un negocio conjunto iguala o excede a su participación en esa asociada o ese negocio conjunto, dejará de reconocer la parte que le pudiera corresponder en ulteriores pérdidas. A estos efectos, la participación en la asociada o en el negocio conjunto será igual al importe en libros de la inversión calculado según el método de la participación, al que se le añadirá el importe de cualquier otra parte a largo plazo que, en sustancia, forme parte de la inversión neta del Grupo en la asociada. En este sentido los Administradores de la Sociedad dominante consideran que los préstamos participativos concedidos a las sociedades participadas Dioxipe Solar, S.L. y Aries Solar Termoeléctrica, S.L. son en sustancia parte de la inversión neta en dichas sociedades (Nota 5).

En este sentido se ha reclasificado el importe negativo que se mantenía al 31 de diciembre de 2012 en el saldo de inversiones contabilizadas por el método de participación como menor importe de los activos financieros, donde se registran los préstamos participativos concedidos a dichas sociedades participadas.

Los principales impactos de estas correcciones de errores, que tal como establecen los principios contables aplicados, y explicados en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2012, se registran de forma retrospectiva, y por tanto modificando los datos iniciales, son los siguientes:

	Miles de Euros	
	Dr	Cr
Inversiones contabilizadas por el método de la participación (Nota 7)	10.091	
Ajustes por cambios de valor	45.171	
Activos financieros no corrientes (Nota 5)		55.262



CLASE 8.^a
ECONOMÍA



OK6828770

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 2013.

g) Importancia relativa

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

h) Hechos posteriores

No se han producido hechos posteriores de relevancia desde el 30 de junio de 2013 hasta la fecha de elaboración de estos estados financieros semestrales resumidos consolidados, salvo por los efectos que se derivarían del cambio regulatorio aprobado el pasado 12 de julio, el cual se encuentra pendiente de desarrollo, y cuya cuantía no es posible determinar en el momento actual.

i) Estados de flujos de efectivo resumidos consolidados

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

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

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

2. Cambios en la composición del Grupo

En el Anexo I a las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 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.



OK6828771

CLASE 8.^a
ELECTRÓNICA

Durante los seis primeros meses de 2013 las operaciones societarias no han tenido un impacto significativo en los estados financieros intermedios resumidos consolidados del Grupo ELEC NOR al 30 de junio de 2013.

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 2013 y 2012:

	Primer Semestre 2013			Primer Semestre 2012		
	% sobre Nominal	Euros por Acción	Importe (Miles de Euros)	% sobre Nominal	Euros por Acción	Importe (Miles de Euros)
Dividendo a cuenta	53,6%	0,0536	4.663	53,6%	0,0536	4.663
Dividendo complementario	206,2%	0,2062	17.939	206,2%	0,2062	17.939

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 2013 y 2012 son los siguientes:

	30.06.2013	30.06.2012
Resultado neto del semestre atribuido a la Sociedad dominante (Miles de Euros)	48.463	52.710
Número de acciones totales en circulación (Nota 10.a)	87.000.000	87.000.000
Menos – Acciones propias (Nota 10.c)	(2.530.413)	(2.475.022)
Número medio de acciones en circulación	84.469.587	84.524.978
Beneficios básicos por acción (euros)	0,57	0,62

Al 30 de junio de 2013 y 2012 Elec nor, S.A., Sociedad dominante de Grupo ELEC NOR, no ha emitido instrumentos financieros u otros contratos que den derecho a su poseedor a recibir acciones ordinarias de la misma. En consecuencia, los beneficios diluidos por acción coinciden con los beneficios básicos por acción.

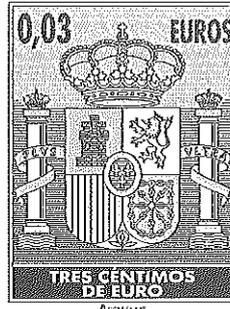
4. Inmovilizado intangible

a) Fondo de comercio

No se han producido variaciones del epígrafe "Inmovilizado intangible – Fondo de comercio" del activo del estado de situación financiera resumido consolidado al 30 de junio de 2013 respecto del mismo epígrafe a 31 de diciembre de 2012. El desglose de este epígrafe al 31 de diciembre de 2012 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 2012.



CLASE 8.^a
INMOVILIZADO



OK6828772

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 2012.

b) Otro inmovilizado intangible

El epígrafe "Otro inmovilizado intangible" incluye un importe de 23.661 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 ELEC NOR. El Grupo amortiza este activo en un período de 15 años, que es el período medio de duración estimado, en base a la experiencia histórica, de los mencionados contratos, teniendo en cuenta las correspondientes renovaciones.

Dentro de este epígrafe están registrados por un importe de 41.245 miles de euros, aproximadamente, los activos necesarios para la explotación de varias concesiones administrativas concedidas a Grupo ELEC NOR por el Instituto Aragonés del Agua, mediante las cuales Grupo ELEC NOR explota unas plantas depuradoras obteniendo sus futuros ingresos en función del volumen de m3 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 2013 se encuentran en explotación la totalidad de las plantas depuradoras. Los ingresos generados por estas concesiones en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2013 han ascendido a 3.316 miles de euros, aproximadamente, los cuales se encuentran registrados en el epígrafe "Importe neto de la cifra de negocios" de la cuenta de resultados resumida consolidada adjunta.

Asimismo, este epígrafe incluye un importe de 4.265 miles de euros, aproximadamente, correspondiente al coste de adquisición de los derechos de uso de determinadas instalaciones de evacuación de energía eléctrica y de acceso adquiridos en el primer semestre del ejercicio 2010 para la explotación de los parques eólicos en la Comunidad Valenciana.

5. Activos financieros

a) Composición y desglose

A continuación se indica el desglose de los activos financieros del Grupo al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

	Miles de Euros			
	30.06.2013			
	Activos financieros medidos al valor razonable con cambios en otro resultado integral	Instrumentos derivados de activo	Activos financieros medidos al costo amortizado	Total
Activos financieros no corrientes	4.132	4.371	669.360	677.863
Activos financieros no corrientes	4.132	4.371	669.360	677.863
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	-	-	806.325	806.325
Deudores comerciales, empresas vinculadas	-	-	61.019	61.019
Otros deudores	-	-	15.275	15.275
Otros activos corrientes	-	775	4.534	5.309
Activos financieros corrientes	-	775	887.153	887.928
Total	4.132	5.146	1.556.513	1.565.791



CLASE 8.ª



OK6828773

	Miles de Euros			
	31.12.2012			
	Activos financieros medidos al valor razonable con cambios en otro resultado integral	Instrumentos derivados de activo	Activos financieros medidos al costo amortizado	Total
Activos financieros no corrientes	3.986	943	638.928	643.857
Activos financieros no corrientes	3.986	943	638.928	643.857
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	-	-	922.802	922.802
Deudores comerciales, empresas vinculadas	-	-	1.539	1.539
Otros deudores	-	-	17.788	17.788
Otros activos corrientes	-	-	4.062	4.062
Activos financieros corrientes	-	-	946.191	946.191
Total	3.986	943	1.585.119	1.590.048

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

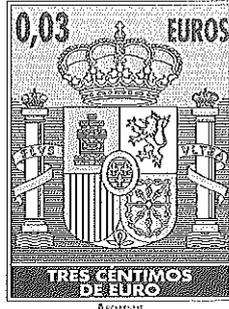
El epígrafe "Activos financieros medidos al valor razonable con cambios en otro resultado integral" del cuadro anterior incluye participaciones en el capital de sociedades no incluidas en el perímetro de consolidación al 30 de junio de 2013. Tal y como se describe en la Nota 2.f de las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2012, 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.

Como consecuencia del error corregido sobre los saldos al 31 de diciembre de 2012 se han reclasificado los saldos a 31 de diciembre de 2012 por los importes mencionados en la nota 1 y 7.



OK6828774

CLASE 8.ª

Con fecha 20 de diciembre de 2011 la sociedad dependiente Celeo Termosolar, S.L. concedió a Aries Solar Termoeléctrica, S.L. un crédito participativo y un crédito subordinado por importe de 33.720 miles de euros y 67.440 miles de euros, aproximadamente, con vencimiento el 1 de enero de 2031, para la financiación de dos plantas termosolares en el término municipal de Alcázar de San Juan en Ciudad Real. El crédito participativo devenga un tipo de interés que se compone de un interés fijo anual y de un interés variable anual referenciado al margen operativo del acreditado después de impuestos y después de deducir los intereses correspondientes a este crédito participativo o a cualquier otra deuda subordinada. El crédito subordinado devenga un tipo de interés referenciado al Euribor más un diferencial de mercado. Los importes dispuestos a 30 de junio de 2013 ascienden a 36.051 miles de euros y 71.593 miles de euros, respectivamente minorados en 29.830 miles de euros, como consecuencia de la aplicación del método de la participación.

Asimismo, con fecha 5 de marzo de 2010 la sociedad dependiente Celeo Termosolar, S.L. concedió a Dioxipe Solar, S.L. un crédito participativo subordinado a un contrato de crédito, una línea de crédito IVA y varios contratos de cobertura con entidades financieras. Dicho crédito participativo tiene vencimiento el 6 de marzo de 2030 y su finalidad es la financiación de una planta termosolar en el término municipal de Badajoz. El crédito devenga un tipo de interés que se compone de un interés fijo anual y de un interés variable anual referenciado a los beneficios brutos del acreditado antes de impuestos y antes de deducir los intereses correspondientes a este crédito participativo o a cualquier otra deuda subordinada. El importe a 30 de junio de 2013 asciende a 32.611 miles de euros que se corresponde con el importe dispuesto por importe de 52.039 miles de euros minorado en 19.428 miles de euros, como consecuencia de la aplicación del método de la participación. De dicho importe, 9.095 miles de euros, corresponden a los intereses devengados hasta el 30 de junio de 2013 por esta financiación, los cuales han sido capitalizados.

Concesiones administrativas-

A 30 de junio de 2013 este epígrafe incluye, asimismo, un importe de 482.190 miles de euros, aproximadamente, correspondiente a los valores actualizados de las respectivas cuentas a cobrar a largo plazo con los organismos concedentes de las sociedades concesionarias brasileñas Pedras Transmissora de Energía, S.A., Coqueiros Transmissora de Energía, S.A., LT Triangulo, S.A., Vila do Conde Transmissora de Energía, S.A., Encruzo Novo Transmissora de Energía, Ltda., Linha de Transmissao Corumbá, Ltda, Integração Maranhense Transmissora de energía, S.A. y Caiú Transmissora de energía S.A.. El vencimiento de estas cuentas a cobrar es de 30 años, aproximadamente. Este importe recibido o a recibir por la construcción y explotación de las correspondientes concesiones se registra inicialmente, de acuerdo con lo indicado en la Nota 3.j de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012, por su valor razonable y posteriormente se contabiliza como un activo financiero, préstamos y cuentas a cobrar.

Otros activos financieros no corrientes-

Por último, este epígrafe incluye la "Cuenta de reserva del servicio de la deuda" que las sociedades dependientes Eólicas Páramo de Poza, S.A., Aerogeneradores del Sur, S.A., Galicia Vento S.L., Ventos Do Sul Energía, S.A., Parques Eólicos Villanueva, S.L.U., Parques Eólicos Palmares, S.A., 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. 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 7).

b) Correcciones de valor por deterioro

Durante el primer semestre del ejercicio 2013 y 2012 no se han puesto de manifiesto deterioros significativos del valor de los activos financieros de Grupo ELECNOR.



CLASE 8.^a
INMOVILIZADO MATERIAL



OK6828775

El importe de activos financieros corrientes vencidos a 30 de junio de 2013 no resulta significativo, teniendo en cuenta el volumen total de cuentas a cobrar y la naturaleza de la actividad que desarrolla el Grupo.

6. Inmovilizado material

a) Movimiento en el período

Las principales adiciones de inmovilizado material del ejercicio 2013 se corresponden con las inversiones realizadas en la construcción de parques eólicos en Brasil y Canadá y líneas de transmisión de energía eléctrica en Chile.

Las enajenaciones de elementos de activo material, así como las ganancias netas obtenidas por su venta, durante los seis primeros meses de 2013 y 2012, no fueron significativas.

b) Pérdidas por deterioro

Durante los seis primeros meses de 2013 y 2012 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 2013 y 2012 el Grupo, y con excepción de los derivados de los proyectos de construcción mencionados anteriormente, no mantenía compromisos significativos de compra de elementos de inmovilizado material.

7. Inversiones contabilizadas por el método de la participación

El movimiento que ha tenido lugar en los primeros seis meses del ejercicio 2013 en el epígrafe de inversiones contabilizadas por el método de la participación ha sido el siguiente:

	Primer semestre 2013
Saldo inicial	91.844
Reclasificación a activos financieros (Nota 1)	10.091
Saldo ajustado	101.935
Resultado del ejercicio	(3.665)
Ampliaciones de capital	7.172
Diferencias de conversión	(3.897)
Dividendos	(1.938)
Variación valor razonable derivados de cobertura	9.606
Traspaso a activos financieros (*)	(3.491)
Saldo al final del período	105.722

(*) 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 (Nota 5).



OK6828776

CLASE 8.ª

En las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2012, 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 publicación del Real Decreto –Ley 2/2013, de 1 de febrero, de medidas urgentes en el sector financiero, el cual preveía modificaciones significativas en la normativa aplicable a las instalaciones de generación de energía eléctrica mediante fuentes renovables, las cuales, conjuntamente con los cambios introducidos por la Ley 15/2012, de 27 de diciembre, afectarían de forma relevante al modelo de negocio de las instalaciones de producción de energía eléctrica en régimen especial, pudiendo verse afectados aspectos técnicos, operativos, financieros y económicos de las mismas, si bien, no se esperaba que de los mismos derivasen efectos que pudieran representar en una cuantía significativa ajustes a la cuenta de resultados del Grupo en el ejercicio 2013.

El Grupo ha analizado esta situación, concluyendo que no es necesario realizar ningún ajuste adicional por deterioro de dicho negocios en la cuenta de resultados resumidas consolidadas adjuntas.

Las sociedades Dioxipe, S.L. y Aries Solar Termoeléctrica, S.L. tienen diversos instrumentos financieros derivados de tipo de interés, por importes a 31 de diciembre de 2012 y a 30 de junio de 2013 de 116.343 miles de euros y 91.603 miles de euros, respectivamente. La variación de dicho valor entre ambos periodos, teniendo en cuenta el efecto impositivo y el porcentaje de participación correspondientes, ha supuesto un cambio de 9.606 miles de euros.

8. Deudas con entidades de crédito**a) Composición y desglose**

A continuación se indica el desglose de los pasivos financieros del Grupo al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

Pasivos Financieros: Naturaleza / Categoría	Miles de Euros		
	30.06.2013		
	Pasivos financieros medidos al costo amortizado	Instrumentos derivados de pasivo	Total
Deudas con entidades de crédito	1.244.351	22.916	1.267.267
Pasivos financieros no corrientes	1.244.351	22.916	1.267.267
Deudas con entidades de crédito	290.941	6.944	297.885
Pasivos financieros corrientes	290.941	6.944	297.885
Total	1.535.292	29.860	1.565.152



OK6828777

CLASE 8.ª

Pasivos Financieros: Naturaleza / Categoría	Miles de Euros		
	31.12.2012		
	Pasivos financieros medidos al costo amortizado	Instrumentos derivados de pasivo	Total
Deudas con entidades de crédito	1.206.019	26.110	1.232.129
Pasivos financieros no corrientes	1.206.019	26.110	1.232.129
Deudas con entidades de crédito	212.523	12.034	224.557
Pasivos financieros corrientes	212.523	12.034	224.557
Total	1.418.542	38.144	1.456.686

La variación producida en el primer semestre del ejercicio 2013 en el epígrafe "Deudas con entidades de crédito" del cuadro anterior se corresponde principalmente con la financiación sindicada que el Grupo ha obtenido para la construcción de una línea de transmisión de energía en Chile, dividida en dos tramos en función de la moneda. Un tramo por importe de 67,37 millones de dólares americanos y 26.912 millones de pesos chilenos correspondientes al segundo de los tramos. Dicha financiación, con vencimiento en diciembre de 2032, devenga un tipo de interés referenciado al Libor a 180 días más un diferencial del 4,24%.

Asimismo, se ha dispuesto de un importe aproximado de 75 millones de euros de la línea de crédito correspondiente al tramo B de la financiación sindicada obtenida en 2012 por un importe máximo de 500 millones de euros, financiación enmarcada en el plan de inversiones previsto por Grupo ELECNOR en su vigente Plan Estratégico y en su estrategia de crecimiento prevista para los siguientes años.

Durante el primer semestre del ejercicio 2013, independientemente de los cambios producidos por la entrada de la nueva financiación indicada, 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 2012, se corresponden, principalmente, con los contratos de crédito que determinadas sociedades del Grupo tienen firmados para la financiación de los parques eólicos de los que son titulares, 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 2012, 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.



CLASE 8.^a



OK6828778

Respecto del riesgo de tipo de cambio, Grupo ELECNOR ha utilizado derivados durante el primer semestre del ejercicio 2013 principalmente para mitigar el posible efecto negativo que las variaciones en los tipos de cambio pudieran suponer en los flujos de caja futuros correspondientes a cuatro tipos de transacciones:

- Pagos correspondientes a contratos de suministro nominados en dólares americanos.
- Pagos procedentes de contratos de obra efectuados en el extranjero y nominados en dólares americanos.
- Cobros procedentes de los contratos de obra efectuados en el extranjero y nominados en dólares americanos.
- Flujos de cobros procedentes de contratos de obra efectuados en el extranjero y nominados en dólares canadienses y pagos correspondientes a contratos de suministro nominados en euros.

Al 30 de junio de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 el valor nominal total objeto de cobertura de tipo de cambio es el siguiente:

Moneda	30.06.2013	31.12.2012
Miles de Dólares americanos	54.810	58.884
Miles de Dólares canadienses	51.078	64.961

Del total de nominales cubiertos a 30 de junio de 2013, 21.876 miles de dólares se corresponden a seguros de compras de dólares para cubrir flujos futuros de pago en estas divisas y 32.933 miles de dólares se corresponden a seguros de venta de dólares para cubrir flujos futuros de cobros en esta divisa. El importe de 51.078 miles de dólares canadienses corresponden a seguros de venta de dólares canadienses para cubrir flujos futuros de cobros en esta divisa. El importe de la contrapartida a euros del valor nominal objeto de cobertura de tipo de cambio a 30 de junio de 2012 asciende a 79.408 miles de euros, aproximadamente.

Por lo que respecta al riesgo de tipo de interés, el Grupo ELECNOR realiza operaciones de cobertura con el objeto de mitigar el efecto que la variación en los tipos de interés puede suponer sobre los flujos de caja futuros de determinados créditos y préstamos a largo plazo referenciados a un tipo de interés variable, en general asociados a la financiación obtenida en régimen de Project Finance mencionada anteriormente así como al tramo préstamo de la financiación sindicada firmada por la Sociedad dominante en el ejercicio 2012. Al 30 de junio de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 el valor nominal total de los pasivos objeto de cobertura de tipo de interés es de 800.163 y 472.254 miles de euros, respectivamente.



OK6828779

CLASE 8.ª



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 2013 y 31 de diciembre de 2012:

	30.06.2013					
	Miles de Euros					
	Vencimiento					
	2013	2014	2015	2016	2017 y siguientes	Total
Cobertura de tipo de cambio (USD) (*)	51.431	3.379	-	-	-	54.810
Cobertura de tipo de cambio (CAD) (*)	51.078	-	-	-	-	51.078
Cobertura de tipos de interés	(4.519)	(5.248)	(4.765)	(4.083)	(50.724)	(69.339)

(*) Datos expresados en la divisa correspondiente.

	31.12.2012					
	Miles de Euros					
	Vencimiento					
	2012	2013	2014	2015	2016 y siguientes	Total
Cobertura de tipo de cambio (USD) (*)	(16.920)	1.950	-	-	-	(14.970)
Cobertura de tipo de cambio (CAD) (*)	(64.961)	-	-	-	-	(64.961)
Cobertura de tipos de interés	(7.741)	(5.454)	(4.595)	(3.725)	(11.328)	(32.843)

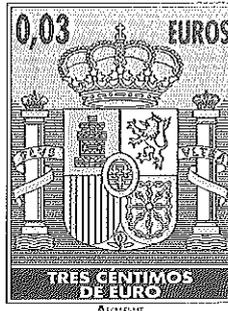
(*) Datos expresados en la divisa correspondiente.

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:

	30.06.2013					
	Miles de Euros					
	Vencimiento					
	2013	2014	2015	2016	2017 y siguientes	Total
Cobertura de tipos de interés	83.172	70.932	76.428	79.146	193.940	503.618



CLASE 8.ª



OK6828780

	31.12.2012					
	Miles de Euros					
	Vencimiento					
	2013	2014	2015	2016	2017 y siguientes	Total
Cobertura de tipos de interés	149.694	70.805	75.161	82.276	94.318	472.254

Por lo que respecta a los instrumentos derivados de cobertura de tipo de interés correspondientes a las financiaciones que han sido amortizadas anticipadamente en el primer semestre de 2013, no se ha puesto de manifiesto ningún resultado significativo, derivado del valor razonable de los instrumentos derivados financieros de cobertura vigentes contratados para la cobertura del tramo préstamo del sindicado de la sociedad Audelec Conservación y Mantenimiento, S.L.U. fusionada con Elecnor en el ejercicio 2012 y firmado durante el ejercicio 2010.

Al margen de lo comentado en el párrafo anterior, tanto con relación a las coberturas de tipos de cambio como a las de tipo de interés, en el primer semestre de 2013 y durante el ejercicio 2012 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 2013 y al 31 de diciembre de 2012 el Grupo ELECNOR no mantiene derivados que no cumplan las condiciones para su consideración como cobertura contable ni los ha mantenido a lo largo de los periodos terminados en dichas fechas, a excepción de lo indicado en el párrafo anterior.

9. Otros pasivos no corrientes

La principal variación producida en el primer semestre del ejercicio 2013 se corresponde con el pasivo contingente generado en la compra de la participación en determinadas sociedades dependientes, relativo al pago adicional a los anteriores accionistas, que dependía de ciertas variables relacionadas con los resultados futuros de dicha sociedad, siendo la fecha final del cálculo en diciembre 2013.

Al 31 de diciembre de 2012 se encontraba registrado un importe de 16.037 miles de euros, habiendo considerado los Administradores de la sociedad dominante, que en función de los datos actuales, no se estima pagar importe alguno, por lo que dicho pasivo ha sido llevado íntegramente contra resultados.

10. Patrimonio neto

a) Capital emitido

Al 30 de junio de 2013 el capital social de Elecnor, S.A. estaba representado por 87.000.000 acciones ordinarias al portador de 0,10 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

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



OK6828781

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

La composición del saldo del capítulo "Reservas" del patrimonio neto a 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.2013	31.12.2012
Reservas restringidas -		
Reserva legal	1.743	1.743
Reserva de redenominación al euro	15	15
Reserva para acciones propias (Nota 3.b)	22.791	22.836
	24.549	24.594
Otras reservas	488.488	466.772
Reservas de la Sociedad dominante	513.019	491.366
Reservas en sociedades consolidadas (*)	113.708	72.266
Diferencias de conversión	(91.757)	(46.980)
Acciones propias (Nota 3.b)	(22.791)	(22.836)
Total	512.197	493.816

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 2013 y 2012 es el siguiente:

	Nº de Acciones	
	Primer semestre 2013	Primer semestre 2012
Saldo al inicio del período	2.535.368	2.492.488
Adquisición de acciones propias	96.997	62.783
Venta de acciones propias	(101.952)	(80.249)
Saldo al final del período (Nota 3.b)	2.530.413	2.475.022

El movimiento de las acciones propias durante el primer semestre de 2013 en miles de euros es el siguiente:

	Primer semestre 2013
Saldo al inicio del período	22.836
Adquisición de acciones propias	873
Venta de acciones propias	(918)
Saldo al final del período	22.791



OK6828782

CLASE 8.^a
 Impuesto sobre las ganancias

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

En el primer semestre del ejercicio 2013 y 2012, 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 2013 y de 2012 representan un 2,91% y un 2,84% respectivamente, del total de acciones que componen el capital social de Elecnor S.A. a las mencionadas fechas.

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.

El cuadro que se presenta a continuación establece la determinación del gasto devengado por Impuesto sobre las ganancias en el primer semestre de 2013 y 2012, que resulta como sigue:

	Miles de Euros	
	Primer semestre 2013	Primer semestre 2012
Resultado consolidado antes de impuestos	67.855	78.538
Gastos no deducibles	765	11
Ingresos no computables	(16.224)	(3.675)
Resultado neto de sociedades integradas por el método de la participación	(3.665)	(4.491)
Bases imponibles negativas no activadas	3.071	-
Resultado contable ajustado	51.802	70.383
Impuesto bruto calculado a la tasa impositiva vigente en cada país (*)	21.103	26.747
Deducciones de la cuota por incentivos fiscales y otras	(3.505)	(2.264)
Regularizaciones del gasto por Impuesto sobre las ganancias del ejercicio anterior	(449)	(519)
Otros	(585)	(245)
Gasto devengado por Impuesto sobre las ganancias	16.564	23.719

(*) 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.

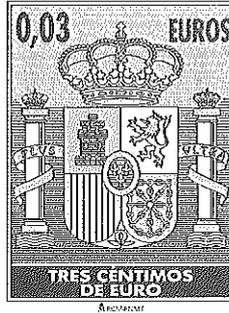
Los ingresos no computables se corresponden básicamente con ingresos derivados de pasivos que en el momento de su dotación no fueron deducibles fiscalmente.

Como consecuencia de las diferentes interpretaciones que pueden darse a la normativa fiscal vigente, podrían existir determinados pasivos de carácter contingente que no son susceptibles de cuantificación objetiva. No obstante, en opinión de los Administradores de Elecnor, S.A., la posibilidad de que en futuras inspecciones se materialicen dichos pasivos contingentes en las sociedades del Grupo es remota, y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a los estados financieros semestrales resumidos consolidados de Grupo ELEC NOR.



CLASE 8.ª

IMPORTE NOMINAL



OK6828783

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 2013 y 2012, con las partes vinculadas a éste y que no han sido eliminadas en el proceso de consolidación. Las condiciones de las transacciones con las partes vinculadas son equivalentes a las que se dan en transacciones hechas en condiciones de mercado y se han imputado, en su caso, las correspondientes retribuciones en especie:

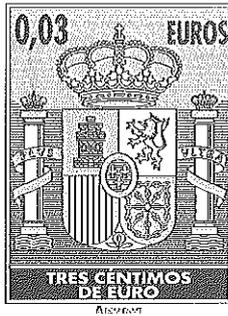
Gastos e Ingresos	Miles de Euros	
	30.06.2013	30.06.2012
	Otras partes vinculadas	Otras partes vinculadas
Gastos:		
Compra de materiales	2.137	402
Gastos financieros	-	23
Recepción de servicios	1.098	570
	3.235	995
Ingresos:		
Ingresos financieros	588	-
Importe neto de la cifra de negocios	42.459	118.969
Otros ingresos	120	216
	43.167	119.185

Las principales transacciones con partes vinculadas a 30 de junio de 2013 se corresponden básicamente a la facturación por la construcción de un gasoducto en México por la Sociedad Gasoducto Moleros, S.A. la cual se integra por el método de participación.

Las principales transacciones con partes vinculadas tanto 30 de junio de 2012 se correspondían a la facturación por la construcción de los parques termosolares de las sociedades Aries Solar Termoeléctrica, 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 2012 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.



OK6828784

CLASE 8.ª

RENTAS

A continuación se incluye un resumen de los datos más significativos de dichas remuneraciones y prestaciones correspondientes a los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2013 y 2012:

	Miles de Euros	
	30.06.2013	30.06.2012
Miembros del Consejo de Administración:		
Concepto retributivo-		
Retribución fija	636	676
Atenciones estatutarias	1.276	1.398
Primas de seguros de vida	9	9
	1.921	2.083
Directivos:		
Total remuneraciones recibidas por los Directivos	742	778

En el primer semestre de 2013 no se han producido acuerdos significativos distintos de los desglosados en las mencionadas notas de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012.

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 2012 se detallan los criterios utilizados por el mismo para definir sus segmentos operativos. No ha habido cambios en los criterios de segmentación.

El importe neto de la cifra de negocios por área geográfica al 30 de junio de 2013 y 2012 es el siguiente:

Importe neto de la cifra de negocios por Área Geográfica	Miles de Euros	
	30.06.2013	30.06.2012
Mercado interior	401.234	567.988
Mercado exterior	538.416	282.490
Total	939.650	850.478

La conciliación del resultado por segmentos con el resultado después de impuestos consolidado al 30 de junio de 2013 y 2012 es la siguiente:

Segmento	Miles de Euros	
	30.06.2012	30.06.2012
Mercado interior (**)	29.116	38.243
Mercado exterior (***)	25.047	40.995
Corporativo (*)	(5.700)	(26.528)
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	48.463	52.710



OK6828785

CLASE 8.^a

CONTABILIZACIÓN

- (*) Incluye básicamente "Gastos e ingresos financieros" e "Impuestos sobre las ganancias".
- (**) Incluye Pérdidas y Beneficios en sociedades contabilizadas por el método de la participación por importes de (4.293) miles y 3.511 miles de euros en el primer semestre de 2013 y 2012, respectivamente.
- (***) Incluye Beneficios en sociedades contabilizadas por el método de la participación por importes de 628 miles y 980 miles de euros en el primer semestre de 2013 y 2012, respectivamente.

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

15. Plantilla media

El número medio de personas empleadas en el curso de los seis primeros meses del ejercicio 2013 y 2012 distribuido por categorías fue el siguiente:

	Número medio de empleados	
	30.06.2013	30.06.2012
Alta Dirección	6	6
Dirección	43	43
Dirección de Producción	49	48
Técnicos	2.725	2.252
Administrativos	1.195	1.116
Mandos intermedios	842	683
Oficiales	4.984	4.471
Especialistas	1.258	1.139
Peones	1.352	1.341
Subalternos	892	807
	13.346	11.906

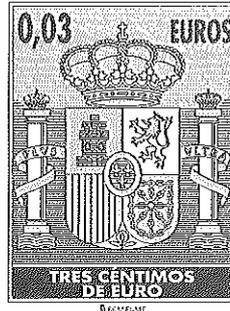
De la plantilla media del Grupo durante los seis primeros meses de 2013 y 2012, 5.850 y 3.877 empleados, respectivamente, mantenían contratos de carácter eventual.

La distribución por sexos de la plantilla a 30 de junio de 2013 y 2012 es la siguiente:

	Número de empleados	
	30.06.2013	30.06.2012
Hombres	11.508	10.709
Mujeres	1.637	1.471
	13.145	12.180



CLASE 8.ª



OK6828795

La zona euro registró un descenso de su actividad en el primer trimestre de 2013 del 0,2%, suponiendo este dato el sexto trimestre consecutivo de contracción del PIB. Además de los países periféricos, países como Francia, Holanda y Finlandia se encuentran en recesión. Por su parte, la tasa de paro continúa su escalada y en abril se situaba ya por encima del 12% aunque, eso sí, con importantes diferencias entre países: en un extremo se sitúa España, con tasas que alcanzan casi el 27%, y en el otro Alemania, en la que este índice se sitúa en un 5,4%. En cuanto a los indicadores disponibles, los relativos a los meses de abril y mayo apuntan hacia una estabilización de la actividad en la industria, aunque no se observan mejoras en otras áreas. Sobre la economía europea sigue pesando el impacto contractivo, a corto plazo, de la necesaria consolidación fiscal, así como el fuerte ajuste al que se encuentran sometidas las economías periféricas y la frágil situación del sistema financiero europeo. El crédito al sector privado sigue reduciéndose, si bien a un ritmo algo más moderado que a finales del pasado ejercicio. En cuanto a la inflación, presenta una trayectoria descendente, situándose en mayo en un 1,4% en su índice general y en un 1,3% en subyacente. Los tipos de interés a corto plazo se han estabilizado en la primera mitad del año, en el caso del Euribor a tres meses en torno a un 0,20% y en cuanto al Euribor a un año en torno a un 0,50%.

España

En el primer trimestre de 2013 el Producto Interior Bruto español se contrajo un 0,5% frente a un 0,8% del trimestre anterior. Esta ralentización del ritmo recesivo se debió a un menor retroceso de la demanda nacional, que logró compensar la menor aportación al crecimiento del sector exterior. Como dato, cabría tener en cuenta que desde el inicio de la crisis, en el segundo trimestre de 2008, la economía española acumula una caída en términos del PIB del 7%, en contraste con una caída en el conjunto de la eurozona del 3,3%.

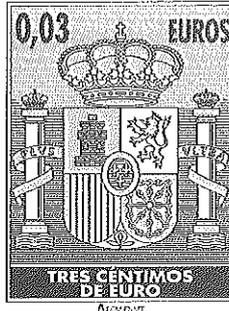
En los últimos meses, indicadores de consumo como las ventas minoristas y las ventas de grandes empresas de bienes de consumo están frenando con gran rapidez su caída. Además, las matriculaciones de automóviles están aumentando, lo cual constituye otra prueba de dicha tendencia a la estabilización en esta variable económica.

La inversión en maquinaria y bienes de equipo registró un ligero crecimiento del 0,1% en el primer trimestre de este año, aunque este dato sigue a una caída del 5,2% en el trimestre anterior. No supone, por tanto, un cambio de tendencia en esta variable, que continúa siendo negativa. El índice de confianza industrial continúa en niveles muy reducidos. Asimismo, el crédito aún no se ha recuperado. En consecuencia, la inversión empresarial continuará retrayéndose en los próximos trimestres, aunque hacia final del año podrían comenzar a observarse señales de cambio de tendencia, a medida que el saneamiento financiero comience a trasladarse a una mayor disponibilidad de crédito y las empresas hayan mejorado su situación financiera y de resultados económicos.

En cuanto al sector de la energía, en el cual se concentra parte de la actividad del Grupo Elecnor, se continúa con los cambios en el marco normativo que rige dicho sector, el último de los cuales se aprobó el pasado 12 de julio, y que se encuentra pendiente de desarrollo normativo. Con todo ello se continúa agregando incertidumbre al conjunto de los generadores de energía, por las consecuencias que esta inseguridad jurídica tiene sobre la rentabilidad de las inversiones ya realizadas, así como sobre la paralización de futuras realizaciones.



CLASE 8.^a
PATENTES DE INVENCIÓN



OK6828796

Resultado del primer semestre de 2013

Datos consolidados

La cifra de ventas lograda por el Grupo Elecnor en estos seis primeros meses del ejercicio 2013 ha ascendido a 939,7 millones de euros, lo cual ha supuesto un incremento del 10,5% con respecto a los 850,5 millones logrados en el mismo periodo del ejercicio anterior. Las razones que explican este avance, entre otras, serían las siguientes:

- La mayor contribución a la cifra de negocio de las sociedades filiales que operan en el mercado eólico en el extranjero, debido a la entrada en operación de las sociedades Ventos da Lagoa y Ventos do Litoral, con respecto al primer semestre de 2012.
- La mayor aportación a esta magnitud de las filiales que operan en el mercado exterior, entre las que destacan las que operan en Estados Unidos por la construcción de un proyecto fotovoltaico para la Utility norteamericana PG&E, así como la construcción en México del Gasoducto Morelos que prestará servicio a la Comisión Federal de la Electricidad (CFE).
- La mayor contribución a la cifra de ventas consolidada de la sociedad escocesa IQA, participada por el Grupo Elecnor desde junio de 2012.

Por áreas geográficas, el mercado nacional supone el 42,7% de las operaciones, mientras que el 57,3% restante se ejecuta en el mercado exterior. Con respecto al mismo periodo del ejercicio pasado, el mercado interior experimenta una contracción del 29,4%, mientras que el crecimiento que presenta el mercado exterior asciende al 90,6%.

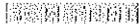
El Beneficio Después de Impuestos alcanzado por el Grupo Elecnor en este primer semestre de 2013 ha ascendido a 48,5 millones de euros, suponiendo un retroceso del 8,1% con respecto a los seis primeros meses de 2012.

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

- La finalización, a finales del ejercicio 2012, de la construcción de los proyectos termosolares en los que participa el Grupo, así como al retraso que está sufriendo el inicio de grandes proyectos de construcción en el mercado exterior, que se espera recuperar en la segunda parte del ejercicio.
- Los menores márgenes obtenidos en el negocio tradicional de Elecnor debido a una menor inversión por parte de los clientes con los que opera el Grupo.
- La menor aportación de la sociedad Atersa, dedicada al sector fotovoltaico, consecuencia de la caída de actividad derivada de los sucesivos cambios regulatorios en España en materia de producción energética, así como a la competencia desleal llevada a cabo por los países asiáticos productores de módulos fotovoltaicos.
- Los menores márgenes, respecto a los esperados, que se están obteniendo en la explotación de las plantas termosolares en las que participa el Grupo, consecuencia de los cambios regulatorios publicados a finales del ejercicio 2012 y en febrero de 2013.
- Por su parte, la continuación en la política de contención y control sobre los gastos generales que se viene aplicando en los últimos ejercicios ha conseguido atenuar los efectos de los factores descritos anteriormente.



CLASE 8.ª



OK6828797

Datos individuales

Elecnor, S.A., cabecera del Grupo Elecnor, ha alcanzado un volumen de negocios para el primer semestre de 2013 de 554,3 millones de euros, que frente a la cifra de negocios de 619,6 millones alcanzada en los seis primeros meses de 2012, supone una contracción del 10,5%.

Detrás de este retroceso en la cifra de ventas de la sociedad matriz del Grupo se encuentra la finalización, a finales del ejercicio 2012, de la construcción de los proyectos termosolares en los que participa el Grupo Elecnor, así como el retraso que está sufriendo el inicio de grandes proyectos de construcción en el mercado exterior, el cual se espera recuperar en la segunda parte del ejercicio.

A pesar del entorno económico en el que desarrolla sus actividades Elecnor, S.A., se continúa con el objetivo de aprovechar las limitadas posibilidades que siguen ofreciendo los sectores en que actúa dentro del mercado español, y la búsqueda activa de las oportunidades que se presentan en el mercado exterior.

Este volumen de ventas se ha alcanzado sin renunciar a la política trazada desde la dirección del Grupo de mantener el mismo nivel de restricciones en la calificación de los potenciales clientes con el fin de reducir al máximo las insolvencias y la morosidad.

Asimismo, la cabecera del Grupo ha alcanzado un resultado neto de impuestos de 24,2 millones de euros hasta junio de 2013, lo que supone un retroceso del 15,5% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. La variación en esta magnitud es debida, fundamentalmente y tal como comentábamos para el caso del volumen de negocio, a:

- La finalización, a finales del ejercicio 2012, de la construcción de los proyectos termosolares en los que participa el Grupo.
- Los menores márgenes obtenidos en el negocio tradicional de Elecnor debido a una menor inversión por parte de los clientes con los que opera.
- La ejecución de proyectos en el exterior a través de sociedades implantadas en el país donde se han de desarrollar los mismos, dado que son estas sociedades del Grupo las que registran los resultados obtenidos.

Por su parte, la continuación en la política de contención y control sobre los gastos generales que se viene aplicando en los últimos ejercicios ha conseguido atenuar los efectos de los factores descritos anteriormente.

Asimismo, la recepción de dividendos entre enero y junio de 2013 en Elecnor ha ascendido a 10 millones de euros frente a los 6 millones recibidos en los primeros seis meses de 2012.

PERSPECTIVAS PARA EL SEGUNDO SEMESTRE DE 2013

Entorno económico

Según publica el Fondo Monetario Internacional en su boletín de actualización de Perspectivas de la economía mundial del pasado 9 de julio, la economía mundial está creciendo con más lentitud de lo esperado, y los riesgos se están agudizando sobre todo en los mercados emergentes. El crecimiento mundial se prevé que ascienda al 3,1% para 2013 y 3,8% para 2014, lo que supone una corrección a la baja de las previsiones que este mismo organismo manejaba en abril. Estos peores datos tendrían su origen en factores como el considerable debilitamiento de la demanda interna y al enfriamiento del crecimiento en varias economías de mercados emergentes de importancia crítica, así como a la



CLASE 8.^a



OK6828798

prolongación de la recesión de la zona euro. Continúan predominando los riesgos a la baja para las perspectivas de crecimiento mundial, como la desaceleración del crecimiento en economías emergentes, endurecimiento de las condiciones financieras si el repliegue de las políticas financieras expansivas en Estados Unidos produce cambios en la dirección de los flujos de capitales.

Por otro lado, siempre según este organismo, para fortalecer el crecimiento mundial se hacen necesario que las grandes economías avanzadas mantengan una combinación de políticas macroeconómicas de apoyo con planes creíbles para lograr la sostenibilidad de la deuda. Las economías emergentes y en desarrollo se enfrentan a la disyuntiva de aplicar políticas destinadas a apuntalar la débil actividad o políticas destinadas a contener la salida de capitales.

Según las proyecciones del FMI, el crecimiento de Estados Unidos aumentaría del 1,7% en 2013 al 2,7% en 2014. Estas proyecciones tratan de recoger que el bajo nivel de gasto continuará hasta 2014, más tiempo del previsto, aunque el ritmo de la consolidación fiscal todavía seguirá siendo lento. Los principales riesgos a la baja para el crecimiento en esta economía podrían proceder de del entorno exterior, donde la desaceleración global podría limitar las exportaciones. Asimismo, también existe el riesgo de que este entorno de crecimiento lento se traduzca en el mantenimiento de presiones deflacionistas. Sin embargo, la demanda privada debería conservar el vigor, en vista de la creciente riqueza de los hogares gracias a la recuperación de la vivienda, y de las condiciones financieras.

En cuanto a las economías asiáticas, China, aunque perdió algo de fuerza en el primer trimestre a consecuencia del débil comportamiento de la inversión, continúa con el cambio del modelo hacia una economía más orientada al consumo. En este contexto, las previsiones de crecimiento para China se sitúan en torno a un 8% tanto para 2013 como para 2014. En cuanto a Japón, su economía llevará a cabo un agresivo plan de políticas de estímulo. El Banco de Japón anunció el pasado 4 de abril una aceleración masiva de su campaña de flexibilización cuantitativa, que consiste en una postura más expansiva en política monetaria en la que el objetivo es doblar la base monetaria en los próximos dos años. Según los expertos, este impulso monetario será más eficaz si va acompañado de medidas fiscales y reformas estructurales. Con todo ello, se prevé que la economía japonesa crezca en tasas del entorno de 1,7% tanto en 2013 como en 2014. En todo caso, resulta difícil de pronosticar la reacción de los inversores a estas políticas, y los riesgos en cuanto a la volatilidad de los bonos soberanos, riesgos para los balances bancarios y costes de endeudamiento del Gobierno cuando los rendimientos nominales crezcan. En cuanto a India, los últimos indicadores de actividad sobre la producción industrial y las ventas de vehículos muestran que el impulso de crecimiento continúa débil en 2013 y ha provocado que el Banco de Reserva de la India recortara los tipos de interés tres veces este año, con un descenso acumulado de 75 pb. Además del débil entorno global, la reducción del crecimiento se debe a varios problemas internos relacionados, incluidos los atascos de las reformas políticas, la persistente inflación y los déficits fiscal y por cuenta corriente. Sin embargo el Gobierno ha comenzado a abordar estos asuntos poniendo énfasis en la consolidación fiscal y acelerando el ritmo en las reformas políticas.

En cuanto a las perspectivas de crecimiento de los países latinoamericanos, han sido revisadas a la baja recientemente por el FMI para los años 2013 y 2014. Según dicha actualización, Latinoamérica no será ajena a la desaceleración global en los próximos dos años, y pronostica que la región rebajará su crecimiento para 2013 hasta el 3% y hasta el 3,4% para 2014. En el caso de Brasil, el organismo internacional ha rebajado en dos ocasiones el crecimiento estimado, situándolo en la última de sus previsiones en un 2,5% para 2013 y en un 3,2% para 2014. La caída de la demanda mundial y de los precios de las materias primas han afectado de manera especial a países emergentes como al brasileño. Por su parte, México no conseguirá mantener este año el aumento del PIB del 3,9% alcanzado en 2011 y 2012, y se reducirá al 2,9% en 2013 y 3,2% para 2014.

Por su parte, los últimos datos reales disponibles correspondientes a los países de la eurozona sugieren que la actividad se estaría recuperando ya en el segundo trimestre del año. La producción industrial en abril se incrementó por tercer mes consecutivo, mientras que las órdenes de exportación continuarían dando apoyo a la recuperación del sector. Sin embargo, en cuanto al sector doméstico, las ventas



CLASE 8.^a



OK6828799

minoristas cayeron ligeramente en abril, lo que unido a los bajos niveles de confianza del consumidor y a los altos niveles de desempleo, sugieren que el consumo privado se mantendría débil nuevamente en el segundo semestre. Con todo ello, la zona euro continuará en recesión en 2013 y la actividad se contraerá un 0,6% aproximadamente, volviendo a la senda de crecimiento en 2014 a una tasa algo inferior al 1%, todo ello debido, en parte, a los retrasos previstos en la implementación de políticas en ámbitos clave, pero también consecuencia de los efectos de base al retrasarse la recuperación en 2013.

España

La información económica conocida correspondiente al segundo trimestre de 2013 sugiere que la actividad económica está próxima al estancamiento en España. Esta menor debilidad de la actividad sería resultado de la esperada desaceleración en el ritmo de ajuste fiscal, de la resistencia de la actividad exportadora al entorno recesivo en Europa y de la consolidación de la relajación de las tensiones financieras.

Esta menor debilidad de la actividad está provocando una desaceleración del deterioro del mercado laboral. La afiliación a la Seguridad Social en el segundo trimestre de 2013 fue mejor de lo esperado.

Por su parte, el Déficit Público acumulado hasta el final del primer trimestre fue del 6,8% del PIB (excluidas las ayudas al sector financiero) inferior al 7% alcanzado al final del año anterior. Esta disminución del ritmo del ajuste del déficit es consecuencia de la concentración de medidas a finales del año anterior, y ha supuesto un menor sesgo a la baja sobre la demanda interna. En cualquier caso, parece consistente con el nuevo objetivo de déficit del 6,5% a final de año.

En suma, parece confirmarse el escenario de progresiva estabilización de la economía española, de modo que en el tercer o cuarto trimestre de este año podríamos comenzar a registrar crecimiento en el PIB, si bien aún muy tímidos. La relajación de la crisis de la deuda y la tímida recuperación de la confianza parecen haber creado el marco de tranquilidad necesario para el comienzo de la recuperación de la economía. A pesar de ello, se estima que el retroceso del PIB para España en el conjunto de 2013 se sitúe en torno a 1,5%, logrando el estancamiento en 2014.

Grupo Elecnor

En lo que al Grupo Elecnor se refiere, afronta el segundo semestre del ejercicio 2013 con un volumen de contratos pendientes de ejecutar de 2.096 millones de euros, lo que representa un incremento del 15,4% respecto al volumen con que se contaba a la misma fecha del ejercicio anterior.

Este importante avance de la cartera procede, principalmente, de la decidida apuesta del Grupo por el mercado exterior, y confirma los avances experimentados en los últimos ejercicios. En concreto, la cartera de contratos pendientes de ejecutar en el mercado exterior asciende a 1.576 millones de euros, lo que supone crecer un 54,2% con respecto a la misma fecha del año 2012, suponiendo un 75,2% del total de la cartera pendiente de ejecutar. En cuanto al de ámbito nacional, experimenta una contracción del 34,5% con respecto a la cartera de contratos existente al cierre de junio de 2012, y pasa a representar un 24,8% del total de los contratos pendientes de ejecución.

En este contexto, el Grupo Elecnor no renuncia a su objetivo de mantenerse como referencia en el mercado de la promoción y gestión de proyectos de infraestructuras, energías renovables y nuevas tecnologías en un entorno mundial. Partiendo de su importante cartera de contratos pendientes de ejecutar, Elecnor mantiene, a pesar de la actual coyuntura económica, su estimación para el conjunto de 2013 de alcanzar unas magnitudes tanto de Cifra de negocios como de Resultado del orden de las que se lograron en 2012.



CLASE 8.^a
MATERIA



OK6828800

Sin embargo, la anterior afirmación está comprometida por los efectos derivados del marco regulatorio que el Gobierno publicó el pasado 12 de julio para el sector eléctrico, ya que será necesario interpretar el desarrollo reglamentario para calcular el efecto que tendrá sobre las cuentas del ejercicio 2013.

POLÍTICA DE GESTIÓN DEL CAPITAL

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

El primer riesgo a mitigar es el Riesgo de Mercado, fundamentalmente por el Riesgo de Tipo de Cambio, que es consecuencia de las operaciones que el Grupo lleva a cabo en los mercados internacionales en el curso de sus negocios. Parte de los ingresos y costes de aprovisionamientos están denominados en monedas distintas del euro. Por este motivo podría existir el riesgo de que las fluctuaciones en los tipos de cambio de estas monedas frente al euro pudieran afectar a los beneficios del Grupo. Para gestionar y minimizar este riesgo, Elecnor utiliza estrategias de cobertura, dado que el objetivo es generar beneficios únicamente a través del desarrollo de las actividades ordinarias que desempeña, y no mediante la especulación sobre las fluctuaciones en el tipo de cambio. Los instrumentos utilizados para lograr esta cobertura son, básicamente, el endeudamiento referenciado a la divisa de cobro del contrato, seguros de cambio y operaciones de permuta financiera mediante las cuales Elecnor y la Entidad Financiera intercambian las corrientes de un préstamo expresado en euros por las corrientes de otro préstamo expresado en otra divisa, así como la utilización de "cesta de monedas" para cubrir financiaciones mixtas indexadas a diferentes divisas.

Las variaciones en los tipos de interés modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos que devengan un tipo de interés fijo, así como los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a un tipo de interés variable. Elecnor dispone de financiación externa para la realización de sus operaciones, fundamentalmente en relación con la promoción, construcción y explotación de los parques eólicos, proyectos termosolares y concesiones de infraestructuras eléctricas, y que se realizan bajo la modalidad de "Project Financing". Este tipo de contratación requiere que, contractualmente, sean cerrados los Riesgos de Interés mediante la contratación de instrumentos de cobertura de tipos. 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 instrumentos de deuda y tienen como máximo los mismos importes nominales y las mismas fechas de vencimiento que los elementos cubiertos, son básicamente swaps de tipos de interés (IRS), cuya finalidad es 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.

Por otro lado, el Riesgo de Liquidez es mitigado mediante la política de mantener tesorería e instrumentos altamente líquidos y no especulativos a corto plazo, como la adquisición temporal de Letras del Tesoro con pacto de recompra no opcional e imposiciones en dólares a muy corto plazo, a través de entidades financieras de primer orden, para poder cumplir sus compromisos futuros, así como la contratación de facilidades crediticias por un límite y plazo suficientes para afrontar las necesidades previstas.

El principal Riesgo de Crédito es atribuible a las cuentas a cobrar por operaciones comerciales, en la medida en que una contraparte o cliente no responda a sus obligaciones contractuales. Para mitigar este riesgo, se opera con clientes con un apropiado historial de crédito; además, dada la actividad y los sectores en los que opera, Elecnor dispone de clientes de alta calidad crediticia. No obstante, en ventas



OK6828801

CLASE 8.ª
INSTRUMENTOS

internacionales a clientes no recurrentes, se utilizan mecanismos tales como la carta de crédito irrevocable y cobertura de pólizas de seguro para asegurar el cobro. Adicionalmente, se efectúa un análisis de la solvencia financiera del cliente y se incluyen condiciones específicas en el contrato dirigidas a garantizar el cobro del precio.

En el caso de los parques eólicos, la energía generada, de acuerdo con el marco regulatorio eléctrico en vigor, es vendida 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 energía CNE, 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, Ltda., Ventos da Lagoa, S.A. y Ventos do Litoral Energía, S.A. (Brasil), tienen firmados contratos de venta de la energía eléctrica que generen por un período de 20 años con la compañía de distribución eléctrica brasileña, de la misma manera que las sociedades brasileñas concesionarias de infraestructuras eléctricas mantienen acuerdos de distribución de energía con clientes de alta cualificación, lo que, junto con las restricciones impuestas por el propio sistema de transmisión, descartan la posibilidad de insolvencias.

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, dotando las correspondientes provisiones.

CAPITAL SOCIAL

Durante el primer semestre del ejercicio 2013 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 2012 con una autocartera 2.535.368 acciones. A lo largo de estos seis primeros meses del año se han adquirido 96.997 títulos, habiendo procedido a la enajenación de otros 101.952. Con todo ello, al 30 de junio de 2013 se ha llegado con un total de acciones propias de 2.530.413, lo que supone un porcentaje de autocartera del 2,91%, manteniéndose igual con respecto al 31 de diciembre de 2012.

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 2013, según establece el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007.

ACONTECIMIENTOS ACAECIDOS CON POSTERIORIDAD AL CIERRE DEL PRIMER SEMESTRE DEL EJERCICIO

No han tenido lugar acontecimientos entre el cierre de este primer semestre de 2013 y la formulación de estas cuentas anuales resumidas que pudieran suponer una alteración significativa en la imagen fiel de los estados financieros tanto de Elecnor, S.A. como de las sociedades dependientes que conforman el Grupo Elecnor, salvo por los efectos que se derivarán del cambio regulatorio aprobado el pasado 12 de julio, el cual se encuentra pendiente de desarrollo y cuya cuantía no es posible determinar en el momento actual.