

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

**Estados Financieros Intermedios
Resumidos Consolidados**

30 de junio de 2014

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



KPMG Auditores S.L.
Torre Iberdrola
Plaza Euskadi, 6
Planta 7ª
48009 Bilbao

Informe de Revisión Limitada Sobre Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados

A los Accionistas de

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

Informe sobre los estados financieros intermedios resumidos consolidados

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (los "estados financieros intermedios") de Elecnor, S.A. (la "Sociedad") y sociedades dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el estado de situación financiera al 30 de junio de 2014, la cuenta de resultados, el estado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al periodo de 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 requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

Alcance de la revisión

Hemos realizado nuestra revisión limitada de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, "Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad". Una revisión limitada de estados financieros intermedios consiste en la realización de preguntas, principalmente al personal responsable de los asuntos financieros y contables, y en la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión limitada tiene un alcance sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España y, por consiguiente, no nos permite asegurar que hayan llegado a nuestro conocimiento todos los asuntos importantes que pudieran haberse identificado en una auditoría. Por tanto, no expresamos una opinión de auditoría de cuentas sobre los estados financieros intermedios adjuntos.

Conclusión

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2014 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la nota 1 adjunta, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios adjuntos no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

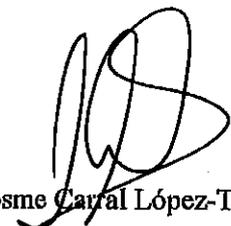
Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del período de 6 meses terminado el 30 de junio de 2014 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este período y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del período de 6 meses terminado el 30 de junio de 2014. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión intermedio consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Elecnor, S.A. y sociedades dependientes.

Párrafo sobre otras cuestiones

Este informe ha sido preparado a petición del Consejo de Administración de la Sociedad en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 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 2014



Miembro ejerciente:
KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2014 Nº 03/14/03274
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

.....
Informe sujeción a la tasa establecida en el artículo 44 del texto refundido de la Ley de Auditoría de Cuentas, aprobado por Real Decreto Legislativo 1/2011 de 1 de julio.
.....



CLASE 8.ª
1309 80071555



0J9007701

<i>PRESIDENTE:</i>	D. FERNANDO AZAOLA ARTECHE	D.N.I. 14.500.614-B
<i>VICEPRESIDENTE:</i>	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 DOMECCQ	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
	D. JUAN ENRIQUE PRADO REY-BALTAR	D.N.I. 14.877.312-S
<i>CONSEJERO-SECRETARIO:</i>	D. JOAQUÍN GÓMEZ DE OLEA Y MENDARO	D.N.I. 16.038.401-H



CLASE 8.ª
Papel Timbrado



0J9007702

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 2014, 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 OJ, Número: 9007662.
- 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 OJ, Número: 9007663.
- 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 OJ, Números: 9007664 y 9007665.
- 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 OJ, Número: 9007666.
- Las Notas Explicativas a los Estados Financieros Semestrales Resumidos Consolidados figuran transcritas en diecinueve (19) folios de papel timbrado de la Clase 8ª, Serie OJ, Números: 9007667 a 9007685.
- El Informe de Gestión Intermedio figura transcrito en quince (15) folios de papel timbrado de la Clase 8ª, Serie OJ, Números: 9007686 a 9007700.

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 2014, 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 2014, incluye un análisis fiel de la evolución y resultados empresariales y de la posición de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a los que se enfrenta el Grupo ELEC NOR (consolidado).

Se declaran firmados de su puño y letra, todos y cada uno de los citados seis documentos, mediante la suscripción de los presentes folios de papel timbrado de la Clase 8ª, Serie OJ, Números: 9007701 y 9007702.

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



CLASE B.1



OJ9007662

GRUPO ELECNOR

Estados de Situación Financiera Resumidos Consolidados al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013
(Miles de Euros)

	30.06.2014	31.12.13	30.06.2014	31.12.13	30.06.2014	31.12.13
Activo						
Activo no corriente:						
Activo intangible (Nota 4)						
Fondo de comercio	32.362	32.360				8.700
Otros activos intangibles, neto	67.823	70.505				442.150
	100.185	102.866				(48.579)
Inmovilizado material, neto (Nota 6)	1.151.453	1.093.068				53.289
						(4.193)
Inversiones contabilizadas por el método de la participación (Nota 7)	95.436	92.575				81.112
Activos financieros no corrientes (Nota 5)	763.436	697.145				532.435
Activos por impensas diferido	78.481	74.267				
Total activo no corriente	2.189.051	2.059.721				11.628
Activo corriente:						
Activos no corrientes: normalizados para la venta	4.204	4.370				7.610
Existencias	43.897	36.328				22.948
Deudores comerciales y otros cuentas por cobrar (Nota 5)	825.740	910.173				1.096.383
Administraciones Públicas acreedoras (Nota 5)	44.735	47.525				19.454
Otros deudores (Nota 5)	74.857	73.634				61.628
Inversiones en empresas vinculadas a corto plazo	13.542	10.303				
Otros activos corrientes (Nota 5)	8.653	4.323				
	7.109	7.399				
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	224.704	244.351				
Total activo corriente	1.252.232	1.338.906				316.598
Total Activo	3.441.283	3.398.627				3.398.627
Pasivo y Patrimonio Neto						
Patrimonio Neto:						
De la Sociedad dominante (Nota 10)						
Capital social	8.700	8.700				
Otros reservas	514.762	442.150				
Ajustes en patrimonio por valoración	(67.718)	(48.579)				
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	29.141	53.289				
Dividendo a cuenta del ejercicio	0	(4.193)				
De participaciones no dominantes	484.885	491.373				
Total patrimonio neto	84.060	81.112				
Pasivo no corriente:						
Subvenciones	563.945	532.435				
Ingresos diferidos	11.987	7.413				
Provisiones no corrientes	7.413	7.610				
Deuda financiera (Nota 8)	10.207	22.948				
Otros pasivos no corrientes	1.303.656	1.096.383				
Pasivos por impuesto diferido	18.339	19.454				
	67.710	61.628				
Total pasivo no corriente	1.424.312	1.220.151				
Pasivo corriente:						
Deuda financiera (Nota 8)	455.277	316.598				
Acreedores comerciales, empresas asociadas y vinculadas	1.464	3.623				
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	421.910	531.734				
Deudas por compras o prestación de servicios	424.364	596.789				
Anticipos de clientes y facturación anticipada	346.774	1.128.523				
Otros deudas:						
Administraciones Públicas acreedoras	84.537	104.663				
Otros pasivos corrientes	59.964	93.574				
Total pasivo corriente	1.443.006	1.541.991				
Total Pasivo y Patrimonio Neto	3.441.283	3.398.627				



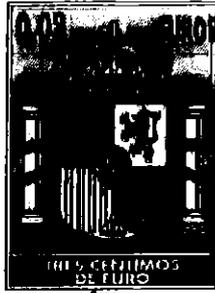
OJ9007663

CLASE 8.ª
INMOBILIARIO

Grupo Elecnor

Cuentas de Resultados Resumidas Consolidadas
correspondientes a los periodos de seis meses terminados
el 30 de junio de 2014 y el 30 de junio de 2013
(Miles de Euros)

	(Debe) Haber	
	30.06.2014	30.06.2013
Operaciones continuadas:		
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 14)	748.773	939.850
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	(832)	(3.750)
Trabajos realizados por la empresa para su activo	24.287	56.917
Aprovisionamientos	(318.130)	(640.122)
Otros ingresos de explotación	15.008	7.435
Gastos de personal	(243.549)	(219.403)
Otros gastos de explotación	(130.359)	(136.811)
Resultado neto en la enajenación de activos no corrientes	515	(286)
Amortizaciones y provisiones (Nota 4 y 8)	(45.355)	(39.470)
Subvenciones de inmovilizado	547	-
Resultado de Explotación	60.913	64.180
Ingresos financieros (Nota 5)	35.028	34.165
Gastos financieros (Nota 8)	(39.350)	(36.881)
Diferencias de cambio (Ingreso/Gasto)	3.189	(8.311)
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros (Nota 5)	11	(340)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-	16.717
Participación en el resultado del ejercicio de las inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	(5.257)	(3.885)
Resultado antes de Impuestos	44.528	67.086
Impuestos sobre las ganancias (Nota 11)	(14.207)	(16.564)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	30.319	51.291
Resultado del Ejercicio	30.319	51.291
Atribuye a:		
Accionistas de la Sociedad dominante	29.141	48.463
Intereses minoritarios	1.178	2.828
Beneficio por acción (en euros)		
Básico (Nota 3.b)	0,34	0,57
Diluido (Nota 3.b)	0,34	0,57



OJ9007664

CLASE 8.^a
TIMBRE DEL ESTADO

GRUPO ELEC NOR

**ESTADOS DE RESULTADO GLOBAL RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES
A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2014 Y 2013**
(Miles de Euros)

	30.06.14	30.06.13
RESULTADO CONSOLIDADO DE LA CUENTA DE RESULTADOS (I)	20.141	40.463
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto:		
Partidas que van a ser reclasificadas a resultados		
- Por cobertura de flujos de efectivo (notas 6, 7 y 8)	(22.654)	26.198
- Efecto impositivo	6.796	(7.859)
- Diferencias de conversión	41.294	(44.777)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO (II)	25.436	(26.440)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS CONSOLIDADOS RECONOCIDOS (I+II)	54.577	22.023

(*) 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 2014.



OJ9007665

CLASE 8.ª

GRUPO ELECNOR

ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDOS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS
EL 30 DE JUNIO DE 2014 Y 2013

(Miles de Euros)

	Capital Social	Reserva Legal	Otras reservas de la Sociedad dominante	Reservas en sociedades consolidadas	Acciones Propias	Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	Dividendo a cuenta	Ajustes en patrimonio por valoración	Diferencias de conversión	Participaciones no dominantes	Total Patrimonio Neto
Saldo a 1 de enero de 2013	8.700	1.743	483.623	72.266	(22.528)	27.598	(4.663)	(68.907)	(46.980)	41.663	559.202
Aplicación del resultado:											
A reservas:											
A dividendo extraordinario			20.657	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					(1.321)	45
Operación de estados financieros expresados en moneda extranjera						46.463		18.053	(44.777)	284	(1.321)
Total ingresos y gastos reconocidos del período			1.014	(1,014)		46.463		18,053	(44,777)	284	22,029
Transferencia entre reservas											
Resultado del período atribuido a minoritarios											
Transacciones con socios externos				163						30,011	2,828
Otras variaciones				(2,061)							(2,061)
Saldo a 30 de junio de 2013	8.700	1.743	511.284	113.708	(22.791)	48.263	0	(90.854)	(91.757)	67.736	585.242
Saldo a 1 de enero de 2014	8.700	1.743	511.326	110.296	(22.621)	53.226	(4.193)	(68.673)	(158.794)	31.112	522.432
Aplicación del resultado:											
A reservas:											
A dividendo extraordinario			7.505	25.442		(32.947)					
A dividendo complementario						(16.146)				(1,601)	(17.750)
A dividendo a cuenta						(4.193)	4.193				
Operaciones con acciones propias (netas) (Nota 10)					11						11
Operación de estados financieros expresados en moneda extranjera						29.141		(19,146)	41,294	3,287	54,577
Total ingresos y gastos reconocidos del período						29,141		(19,146)	41,294	3,287	54,577
Transferencia entre reservas											
Resultado del período atribuido a minoritarios											
Transacciones con socios externos				(1,640)						1,179	1,179
Otras variaciones				134,058	(22,410)	29,141	0			(719)	(719)
Saldo a 30 de junio de 2014	8.700	1.743	518.831	134,058	(22,410)	29,141	0	(67,716)	(177,500)	34,060	565,343



0J9007666

CLASE 8.^a
IMPUESTO SOBRE EL VALOR AÑADIDO

GRUPO ELECOR

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDOS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS
EL 30 DE JUNIO DE 2014 Y 2013**

(Miles de Euros)

	30.06.2014	30.06.2013
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN:		
Resultado consolidado del período antes de impuestos	44.628	67.055
Ajustes al resultado:		
Amortización de activos no corrientes (Notas 4 y 6)	34.590	32.236
Dotación provisión riesgos y gastos	10.765	7.601
Imputación de subvenciones	359	(558)
Beneficios en sociedades contabilizadas por el método de la participación	6.267	3.686
Resultado neto en la enajenación de activos no corrientes (Nota 6)	(614)	298
Ingresos financieros	(30.216)	(34.166)
Gastos financieros	39.366	43.192
Variación de valor razonable en Instrumentos financieros (Nota 9)	-	(16.717)
Recursos procedentes de las operaciones	86.124	103.266
Cambios en el capital corriente:		
Variación de deudores comerciales, otros deudores y otros activos corrientes	76.419	46.380
Variación de existencias	(7.639)	46.741
Variación de acreedores comerciales y otros pasivos corrientes y no corrientes	(274.741)	(320.101)
Cobros/(Pagos) por impuestos sobre beneficios	(10.421)	(10.114)
Otros cobros/(Pagos)	(14.298)	(1.878)
Flujos netos de efectivo de las actividades de explotación	(143.464)	(136.707)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Pagos por inversiones:		
Adquisición de Inmovilizado material, Intangible e Inversiones Inmobiliarias (Notas 4 y 6)	(87.438)	(90.833)
Adquisición de otros activos financieros (Nota 5)	(43.326)	(42.085)
Cobros por desinversiones:		
Enajenación de Inmovilizado material, Intangible e Inversiones Inmobiliarias (Notas 4 y 6)	514	133
Enajenación de otros activos financieros (Nota 5)	(2.928)	1.880
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Dividendos recibidos de empresas asociadas	221	1.930
Intereses cobrados (Nota 5)	35.028	34.166
Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión	(97.928)	(85.532)
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 compra/venta de acciones propias (Nota 10)	11	46
Amortización de Instrumentos de patrimonio	1.305	-
Cobros y (pagos) por Instrumentos de pasivo financiero:		
Entradas de efectivo por deuda financiera (Nota 6)	302.293	217.471
Reembolso de deuda financiera (Nota 6)	(20.665)	(101.051)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros Instrumentos de patrimonio	(21.843)	(20.331)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación:		
Intereses pagados (Nota 6)	(39.366)	(36.881)
Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación	221.735	61.264
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	(19.647)	(140.976)
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO	244.351	528.066
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO	224.704	378.111



0J9007667

CLASE 8.ª
(ECONÓMICAS)

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 2014

**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 e instalaciones de tratamiento, recuperación y eliminación de residuos, así como la compraventa de los subproductos que se originen con dichos tratamientos;
- el diseño, investigación, desarrollo, construcción, explotación, mantenimiento y comercialización de plantas e instalaciones de tratamiento de aguas y depuración de aguas residuales y residuos, la recuperación y eliminación de residuos así como la compraventa de los subproductos que se originen de dichos tratamientos;
- el aprovechamiento, transformación y comercialización de toda clase de aguas;

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



CLASE 8.ª

80000000



OJ9007668

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

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

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

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

De acuerdo con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo del 19 de julio de 2002, todas las sociedades que se rijan por el Derecho de un estado miembro de la Unión Europea, y cuyos títulos valores coticen en un mercado regulado de alguno de los Estados que la conforman, deberán presentar sus cuentas anuales consolidadas correspondientes a los ejercicios que se incluyeron 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 2014, 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 2013. 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 2013.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2013 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 21 de mayo de 2014.

Las políticas y métodos contables utilizados en la elaboración de los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados, son los mismos que los aplicados en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2013.



0J9007669

CLASE 8.ª

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 2013.

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

A pesar de que las estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad se han calculado en función de la mejor información disponible al 30 de junio de 2014, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios se registraría de forma prospectiva.

En la preparación de estos estados financieros intermedios no se han producido cambios significativos en los juicios y estimaciones contables utilizadas por la Dirección del Grupo respecto a sus cuentas anuales consolidadas del ejercicio de doce meses terminado en 31 de diciembre de 2013.

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 2013 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 2014. Ni los activos ni los pasivos contingentes del Grupo son significativos.

e) Comparación de la información

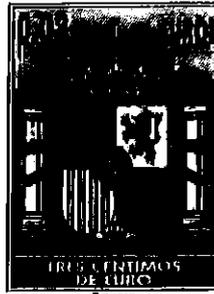
La información contenida en estos estados financieros semestrales resumidos consolidados correspondiente al ejercicio 2013 se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2014.

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 2014.

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.



OJ9007670

CLASE 8.ª

h) Hechos posteriores

El pasado 10 de julio de 2014 Elecnor, a través de su filial concesional Celeo Concesiones e Inversiones, S.L.U., suscribió un acuerdo con el gestor holandés APG, gestor del mayor fondo de pensiones del mundo, para el desarrollo conjunto de nuevos proyectos de transmisión de energía en Latinoamérica. Este acuerdo implica la entrada de APG, con un 49%, en el capital de Celeo Redes, participada hasta este momento en un 100% por el Grupo Elecnor y que agrupa las inversiones en proyectos de transmisión de energía. APG desembolsará por esta participación 237 millones de euros, aproximadamente. La entrada en vigor de este acuerdo está condicionada a las pertinentes aprobaciones de los entes reguladores locales, estando previsto el cierre de la misma para el tercer trimestre de este ejercicio.

Con fecha 21 de julio de 2014, Elecnor ha obtenido financiación por un importe de 600 millones de euros con un grupo de 19 entidades financieras, tanto nacionales como internacionales, la cual sustituye los 401 millones de euros vivos de la financiación sindicada firmada en 2012, y proporcionará financiación para afrontar las inversiones que el Grupo tiene proyectadas en los próximos años, en especial en los mercados exteriores y en aquellas actividades con mayor potencial de crecimiento y marcos regulatorios estables. La operación se completó en la parte más alta del rango previsto, quedando de nuevo así patente la accesibilidad de Elecnor a financiación bancaria y la gran acogida de sus operaciones por estas entidades. Esta operación, con un vencimiento a cinco años, ha ampliado la vida media de la financiación de la compañía y ha mejorado sustancialmente las condiciones, tanto márgenes como covenants, de la financiación sindicada hasta entonces en vigor, firmada en enero de 2012.

Con excepción de lo comentado en los párrafos anteriores, no han tenido lugar acontecimientos entre el cierre de este primer semestre de 2014 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.

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.



OJ9007671

**CLASE 8.ª**

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 2013 se facilita información relevante sobre las sociedades del Grupo que fueron consolidadas a dicha fecha y sobre las valoradas por el método de la participación.

Durante los seis primeros meses de 2014 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 2014.

El pasado 20 de junio de 2014, Elec nor, a través de su filial de desarrollo eólico Enerfin, ha alcanzado un acuerdo con el fondo canadiense Eoletric Club Limited Partnership, por el que este último se incorporará con un 49% de participación en la sociedad titular del complejo eólico de L'Érable, de 100 MW, localizado en Québec, permaneciendo Enerfin como accionista mayoritario y operador del parque. El complejo eólico de L'Érable está en operación comercial desde el pasado mes de noviembre, y el monto inicial de esta operación, que se realiza en forma de ampliación de capital, se estima en 66 millones de dólares canadienses. La entrada en vigor de este acuerdo está condicionada a las pertinentes aprobaciones de las entidades financiadoras, estando previsto el cierre de la misma para el tercer trimestre de este ejercicio.

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 2014 y 2013:

	Primer Semestre 2014			Primer Semestre 2013		
	% sobre Nominal	Euros por Acción	Importe (Miles de Euros)	% sobre Nominal	Euros por Acción	Importe (Miles de Euros)
Dividendo a cuenta	48,2%	0,0482	4.193	53,6%	0,0536	4.663
Dividendo complementario	185,6%	0,1856	16.149	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.



0J9007672

CLASE 8.ª**RENTAS DEL PATRIMONIO**

Los beneficios básicos por acción correspondientes a los seis primeros meses de 2014 y 2013 son los siguientes:

	30.06.2014	30.06.2013
Resultado neto del semestre atribuido a la Sociedad dominante (Miles de Euros)	29.141	48.463
Número de acciones totales en circulación (Nota 10.a)	87.000.000	87.000.000
Menos – Acciones propias (Nota 10.o)	(2.488.322)	(2.530.413)
Número medio de acciones en circulación	84.511.678	84.469.587
Beneficios básicos por acción (euros)	0,34	0,57

Al 30 de junio de 2014 y 2013 Elecnor, S.A., Sociedad dominante de Grupo ELECNOR, no ha emitido instrumentos financieros u otros contratos que den derecho a su poseedor a recibir acciones ordinarias de la misma. En consecuencia, los beneficios diluidos por acción coinciden con los beneficios básicos por acción.

4. Inmovilizado Intangible

a) Fondo de comercio

No se han producido variaciones del epígrafe "Inmovilizado Intangible – Fondo de comercio" del activo del estado de situación financiera resumido consolidado al 30 de junio de 2014 respecto del mismo epígrafe a 31 de diciembre de 2013. El desglose de este epígrafe al 31 de diciembre de 2013 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 2013.

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 2013.

b) Otros activos intangibles

El epígrafe "Otro Inmovilizado Intangible" incluye un importe de 21.690 miles de euros, aproximadamente, correspondiente al valor razonable estimado, neto de amortizaciones, de los contratos con administraciones públicas para el mantenimiento y conservación de carreteras de Audeca en la fecha de adquisición del mismo por parte del Grupo ELECNOR. 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 38.684 miles de euros, aproximadamente, los activos necesarios para la explotación de varias concesiones administrativas concedidas a Grupo ELECNOR por el Instituto Aragonés del Agua, mediante las cuales Grupo ELECNOR explota unas plantas depuradoras obteniendo sus futuros ingresos en función del volumen de 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 2014 se encuentran en explotación la totalidad de las plantas depuradoras. Los ingresos generados por estas concesiones en el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2014 han ascendido a 4.714 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. El Grupo amortiza estos activos mediante un criterio de reparto lineal a lo largo del período concesional, es decir en 20 años.



0J9007673

CLASE 8.ª

Asimismo, este epígrafe incluye un importe de 4.084 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.

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

A continuación se indica el desglose de los activos financieros del Grupo al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

	Miles de Euros			
	30.06.2014			
	Activos financieros medidos al valor razonable con cambios en otro resultado global	Instrumentos derivados de activo	Activos financieros medidos al costo amortizado	Total
Activos financieros no corrientes	6.698	1.591	755.147	763.436
Activos financieros no corrientes	6.698	1.591	755.147	763.436
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	-	-	826.740	826.740
Deudores comerciales, empresas vinculadas	-	-	44.738	44.738
Otros deudores	-	-	18.542	18.542
Otros activos corrientes	-	-	7.109	7.109
Activos financieros corrientes	-	-	896.127	896.127
Total	6.698	1.591	1.651.274	1.659.563

	Miles de Euros			
	31.12.13			
	Activos financieros medidos al valor razonable con cambios en otro resultado global	Instrumentos derivados de activo	Activos financieros medidos al costo amortizado	Total
Activos financieros no corrientes	3.772	628	692.845	697.145
Activos financieros no corrientes	3.772	628	692.845	697.145
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	-	-	910.173	910.173
Deudores comerciales, empresas vinculadas	-	-	47.526	47.526
Otros deudores	-	-	10.303	10.303
Otros activos corrientes	-	-	7.899	7.899
Activos financieros corrientes	-	-	975.900	975.900
Total	3.772	628	1.688.745	1.673.045



OJ9007674

**CLASE 8.º**
IMPUESTOS**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 global" del cuadro anterior incluye participaciones en el capital de sociedades no incluidas en el perímetro de consolidación al 30 de junio de 2014. Tal y como se describe en la Nota 2.f de las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2013, 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.

Con fecha 20 de diciembre de 2011 la sociedad dependiente Celeo Termosolar, S.L. concedió a Aries Solar Termoelectrica, 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 Junio 2014 ascienden a 36.189 y 74.255 miles de euros respectivamente, minorados en 56.584 miles de euros como consecuencia de la aplicación del método de la participación (Nota 7).

Asimismo, con fecha 6 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 2014 asciende a 53.209 miles de euros minorado en 22.005 miles de euros, como consecuencia de la aplicación del método de participación (Nota 7). De dicho importe, 11.173 miles de euros, corresponden a los intereses devengados hasta el 30 de junio de 2014 por esta financiación, los cuales han sido capitalizados.

Concesiones administrativas-

A 30 de junio de 2014 este epígrafe incluye, asimismo, un importe de 593.171 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 Energia, S.A., Coquelros Transmissora de Energia, S.A., LT Triangulo, S.A., Vila do Conde Transmissora de Energia, S.A., Encruzo Novo Transmissora de Energia, Ltda., Linha de Transmissao Corumbá, Ltda, Integração Maranhense Transmissora de energia, S.A. y Caluá Transmissora de energia 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 2013, por su valor razonable y posteriormente se contabiliza como un activo financiero, préstamos y cuentas a cobrar.



0J9007675

**CLASE B.º****Otros activos financieros no corrientes-**

Por último, este epígrafe incluye la "Cuenta de reserva del servicio de la deuda" por importe de 52.874 miles de euros, 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 Triángulo, S.A., Coqueiros Transmissora de Energía, S.A., Pedras Transmissora de Energía, S.A., Vila do Conde Transmissora de Energía, S.A., LT Corumbá Transmissora, S.A. 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 2014 y 2013 no se han puesto de manifiesto deterioros significativos del valor de los activos financieros de Grupo ELECNOR.

El importe de activos financieros corrientes vencidos a 30 de junio de 2014 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 2014 se corresponden con las inversiones realizadas en la construcción de parques eólicos en Brasil 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 2014 y 2013, no fueron significativas.

b) Pérdidas por deterioro

Durante los seis primeros meses de 2014 y 2013 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 2014 y 2013 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.



OJ9007676

CLASE 8.ª**7. Inversiones contabilizadas por el método de la participación**

El movimiento que ha tenido lugar en los primeros seis meses del ejercicio 2014 en el epígrafe de inversiones contabilizadas por el método de la participación ha sido el siguiente:

	Primer semestre 2014
Saldo inicial	92.375
Resultado del ejercicio	(5.258)
Ampliaciones de capital	(1.305)
Diferencias de conversión	5.259
Dividendos	(221)
Variación valor razonable derivados de cobertura	(12.458)
Traspaso a activos financieros (*)	17.042
Saldo al final del período	95.436

(*) 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).

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

De acuerdo a lo mencionado y considerando que el objetivo del Gobierno era reducir las primas al sector de renovables, el Grupo Elecnor reestimó en el ejercicio 2013 los flujos futuros de todos los activos vinculados a dicha normativa. El Grupo, a 30 de junio de 2014 considera, por tanto, que no es necesario realizar ningún ajuste adicional por deterioro de dichos 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 2013 y a 30 de junio de 2014 de 82.722 miles de euros y 111.950 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 11.349 miles de euros.



CLASE 8.ª
FINANCIERAS



0J9007677

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 2014 y 31 de diciembre de 2013, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

Pasivos Financieros; Naturaleza / Categoría	Miles de Euros 30.06.2014		
	Pasivos financieros medidos al costo amortizado	Instrumentos derivados de pasivo	Total
Deudas con entidades de crédito	1.277.512	31.144	1.308.656
Pasivos financieros no corrientes	1.277.512	31.144	1.308.656
Deudas con entidades de crédito	450.531	4.746	455.277
Pasivos financieros corrientes	450.531	4.746	455.277
Total	1.728.043	35.890	1.763.933

Pasivos Financieros; Naturaleza / Categoría	Miles de Euros 31.12.2013		
	Pasivos financieros medidos al costo amortizado	Instrumentos derivados de pasivo	Total
Deudas con entidades de crédito	1.075.018	21.865	1.096.883
Pasivos financieros no corrientes	1.075.018	21.865	1.096.883
Deudas con entidades de crédito	311.253	4.335	315.588
Pasivos financieros corrientes	311.253	4.335	315.588
Total	1.386.271	26.200	1.412.471

La variación producida en el primer semestre del ejercicio 2014 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, por importe de 158 millones de dólares americanos. 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%.

Por otro lado, se ha obtenido financiación para la construcción de líneas de transmisión en Brasil y Perú. Se ha concedido un préstamo de 91,59 millones de reales brasileños con una fecha de vencimiento 15 de febrero del 2028 a Linha de Transmissao Corumba, Ltda, un préstamo de 142,15 millones de reales brasileños con fecha de vencimiento 15 de febrero del 2029 a Integraçao Maranhense Transmissora de Energia, S.A. y un préstamo de 84,6 millones de reales con fecha de vencimiento 15 de febrero de 2028 a Calua Transmissora de Energia, S.A.

Asimismo, se ha dispuesto de un importe de 200 millones de euros correspondientes al 100% de la línea de crédito del 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 ELEC NOR en su Plan de Inversiones y en su estrategia de crecimiento prevista para los siguientes años.



OJ9007678

**CLASE 8.ª**

La sociedad dominante emitió pagarés en el Mercado Alternativo de Renta Fija por un valor nominal de 60 millones de euros con vencimiento máximo de un año. El importe máximo del programa de pagarés es de 100 millones de euros nominales.

Esta financiación sindicada será sustituida por la obtenida en fecha 21 de Julio (Ver nota 1h).

Durante el primer semestre del ejercicio 2014, 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 2013, 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 2013, Grupo ELEC NOR utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos a los que se encuentran expuestas sus actividades, operaciones y flujos de efectivo futuros, fundamentalmente riesgos derivados de las variaciones de los tipos de cambio y de los tipos de interés.

Respecto del riesgo de tipo de cambio, Grupo ELEC NOR ha utilizado derivados durante el primer semestre del ejercicio 2014 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 2014 y al 31 de diciembre de 2013 el valor nominal total objeto de cobertura de tipo de cambio es el siguiente:

Moneda	30.06.2014	31.12.2013
Miles de Dólares americanos	34.244	41.490



0J9007679

**CLASE B.º**

Del total de nominales cubiertos a 30 de junio de 2014, 7.901 miles de dólares se corresponden a seguros de compras de dólares para cubrir futuros flujos de pago en estas divisas y 26.343 miles de dólares se corresponden a seguros de venta de dólares para cubrir flujos futuros de cobros en esta divisa. El importe de la contrapartida a euros del valor nominal objeto de cobertura de tipo de cambio a 30 de junio de 2014 asciende a 25.805 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 2014 y al 31 de diciembre de 2013 el valor nominal total de los pasivos objeto de cobertura de tipo de interés es de 670.172 y 397.776 miles de euros.

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 2014 y 31 de diciembre de 2013:

	30.06.2014					
	Miles de Euros					
	Vencimiento					
	2014	2015	2016	2017	2018 y siguientes	Total
Cobertura de tipo de cambio (USD) (*)	(17.784)	(658)	-	-	-	(18.442)
Cobertura de tipos de interés	(5.244)	(6.765)	(4.405)	(3.771)	(18.853)	(37.768)

(*) Datos expresados en la divisa correspondiente.

	31.12.2013					
	Miles de Euros					
	Vencimiento					
	2014	2015	2016	2017	2018 y siguientes	Total
Cobertura de tipo de cambio (USD) (*)	(7.920)	-	-	-	-	(7.920)
Cobertura de tipos de interés	(3.690)	(3.431)	(3.061)	(2.853)	(12.426)	(25.261)

(*) Datos expresados en la divisa correspondiente.



0J9007680

CLASE 8.º

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:

	30.06.2014					
	Miles de Euros					
	Vencimiento					
	2014	2015	2016	2017	2018 y siguientes	Total
Cobertura de tipos de Interés	115.174	171.084	140.300	68.826	66.780	670.172

	31.12.2013					
	Miles de Euros					
	Vencimiento					
	2014	2015	2016	2017	2018 y siguientes	Total
Cobertura de tipos de Interés	70.539	73.725	79.171	39.958	134.380	397.773

Tanto con relación a las coberturas de tipos de cambio como a las de tipo de interés, en el primer semestre de 2014 y durante el ejercicio 2013 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 2014 y al 31 de diciembre de 2013 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.

9. Otros pasivos no corrientes

Durante el primer semestre de 2014 no ha habido variaciones significativas respecto al año anterior.

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

Al 30 de junio de 2014 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).



OJ9007681

CLASE 6.ª

PROMOCIÓN DE VENTA

b) Reservas

La composición del saldo del capítulo "Reservas" del patrimonio neto a 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.2014	31.12.2013
Reservas restringidas -		
Reserva legal	1.743	1.743
Reserva de redenominación al euro	15	15
Reserva para acciones propias (Nota 3.b)	22.410	22.421
	24.168	24.179
Otras reservas	496.408	488.890
Reservas de la Sociedad dominante	520.574	513.068
Reservas en sociedades consolidadas	134.088	110.298
Diferencias de conversión	(117.500)	(188.794)
Acciones propias (Nota 3.b)	(22.410)	(22.421)
Total	514.762	442.150

c) Acciones propias en cartera

En virtud de los acuerdos que sucesivamente ha venido adoptando la Junta General de Accionistas de Elednor, 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 2014 y 2013 es el siguiente:

	Nº de Acciones	
	Primer semestre 2014	Primer semestre 2013
Saldo al inicio del período	2.488.452	2.535.368
Adquisición de acciones propias	159.344	96.997
Venta de acciones propias	(159.474)	(101.952)
Saldo al final del período (Nota 3.b)	2.488.322	2.530.413

El movimiento de las acciones propias durante el primer semestre de 2014 y 2013 en miles de euros es el siguiente:

	Primer semestre 2014	Primer semestre 2013
Saldo al inicio del período	22.421	22.836
Adquisición de acciones propias	1.720	873
Venta de acciones propias	(1.730)	(918)
Saldo al final del período	22.410	22.791



0J9007682

**CLASE 8.ª**

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

En el primer semestre del ejercicio 2014 y 2013, 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 2014 y de 2013 representan un 2,86% y un 2,91%, 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 2014 y 2013, que resulta como sigue:

	Miles de Euros	
	Primer semestre 2014	Primer semestre 2013
Resultado consolidado antes de impuestos	44.526	67.855
Gastos no deducibles	213	765
Ingresos no computables	(1.327)	(16.224)
Resultado neto de sociedades integradas por el método de la participación	6.257	3.665
Bases imponibles negativas no activadas	6.716	3.071
Aplicación Bases imponibles no activadas en ejercicios anteriores	(2.596)	-
Resultado contable ajustado	52.789	59.132
Impuesto bruto calculado a la tasa impositiva vigente en cada país (*)	17.838	21.103
Deducciones de la cuota por incentivos fiscales y otras	(1.114)	(3.505)
Regularizaciones del gasto por Impuesto sobre las ganancias del ejercicio anterior	(5)	(449)
Activación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	(1.897)	-
Otros	(815)	(585)
Gasto devengado por Impuesto sobre las ganancias	14.207	16.564

(*) 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 ELECNOR.



OJ9007683

CLASE B.º**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 2014 y 2013, 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	
	30.06.2014	30.06.2013
	Otras partes vinculadas	
Gastos:		
Compra de materiales	-	2.137
Recepción de servicios	1.050	1.098
	1.050	3.235
Ingresos:		
Ingresos financieros	938	588
Importe neto de la cifra de negocios	11.066	42.459
Otros Ingresos	-	120
	12.004	43.167

Las principales transacciones con partes vinculadas a 30 de junio de 2014 se corresponden a la facturación por el mantenimiento de los parques termosolares de las sociedades Arles Solar Termoeléctrica, S.L. y Dioxipe Solar, S.L., sociedades que se integran por el método de la participación.

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



0J9007684

**CLASE 8.ª**

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 2014 y 2013:

	Miles de Euros	
	30.06.2014	30.06.2013
Miembros del Consejo de Administración:		
Concepto retributivo-		
Retribución fija	603	636
Atenciones estatutarias	1.350	1.276
Primas de seguros de vida	11	9
	1.964	1.921
Directivos:		
Total remuneraciones recibidas por los Directivos	669	742

En el primer semestre de 2014 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 2013.

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 2013 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 2014 y 2013 es el siguiente:

Importe neto de la cifra de negocios por Área Geográfica	Miles de Euros	
	30.06.2014	30.06.2013
Mercado interior	364.210	401.234
Mercado exterior	384.563	538.416
Total	748.773	939.650

La conciliación del resultado por segmentos con el resultado después de impuestos consolidado al 30 de junio de 2014 y 2013 es la siguiente:

Segmento	Miles de Euros	
	30.06.2014	30.06.2013
Mercado interior (**)	22.959	29.116
Mercado exterior (***)	29.029	25.047
Corporativo (*)	(22.847)	(5.700)
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	29.141	48.463

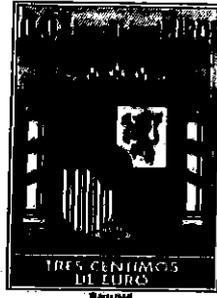
(*) Incluye básicamente "Gastos e Ingresos financieros" e "Impuestos sobre las ganancias".

(**) Incluye Pérdidas y Beneficios en sociedades contabilizadas por el método de la participación por importes de (6.977) miles y (4.293) miles de euros en el primer semestre de 2014 y 2013, respectivamente.

(***) Incluye Beneficios en sociedades contabilizadas por el método de la participación por importes de 1.720 miles y 628 miles de euros en el primer semestre de 2014 y 2013, respectivamente.



OJ9007685



CLASE 8.ª

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 2014 y 2013 distribuido por categorías fue el siguiente:

	Número medio de empleados	
	30.06.2014	30.06.2013
Alta Dirección	6	6
Dirección	41	43
Dirección de Producción	45	49
Técnicos	2.444	2.525
Administrativos	1.354	1.345
Mandos Intermedios	1.167	1.092
Oficiales	5.433	5.384
Especialistas	736	858
Peones	1.334	1.352
Subalternos	629	692
	13.189	13.346

De la plantilla media del Grupo durante los seis primeros meses de 2014 y 2013, 3.843 y 5.850 empleados, respectivamente, mantenían contratos de carácter eventual.

La distribución por sexos de la plantilla a 30 de junio de 2014 y 2013 es la siguiente:

	Número de empleados	
	30.06.2014	30.06.2013
Hombres	11.920	11.608
Mujeres	1.529	1.637
	13.449	13.145



CLASE 8.ª
RENTAS DEL EJERCICIO



0J9007686

Informe de Gestión Intermedio - Grupo Elecnor

Correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2014



Índice

1. Introducción	Pág. 2
2. Modelo de negocio y entorno	Pág. 3
3. Análisis de las principales magnitudes del ejercicio	Pág. 5
4. Política de gestión del capital	Pág. 8
5. Hechos significativos	Pág. 9
6. Perspectivas del ejercicio 2014	Pág. 11
7. Capital social.....	Pág. 12
8. Operaciones con partes vinculadas.....	Pág. 12



CLASE 8.ª



0J9007687

Informe de Gestión Intermedio - Grupo Elecnor



Correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2014

1. Introducción

El Grupo Elecnor ha tenido que afrontar el primer semestre de 2014 en un entorno económico adverso en el mercado español, influenciado por los efectos de la reforma eléctrica del Gobierno sobre aquellas compañías que, como Elecnor, confiaron en la estabilidad del marco regulatorio para emprender un intenso esfuerzo inversor como promotor de proyectos de energías renovables. El conjunto de medidas adoptadas en este ámbito ha supuesto un notable recorte a la remuneración de las instalaciones de generación de energía de fuentes renovables que gestiona el Grupo en España. Este recorte de ingresos asumido por las citadas instalaciones no aplicaba en el primer semestre de 2013, ya que entró en vigor en julio de ese año, habiendo afectado a la totalidad del primer semestre de 2014.

A ello se añade la continuidad con relación a períodos anteriores de factores que influyen directamente sobre las actividades y negocios del Grupo: unos bajos niveles de licitaciones y adjudicaciones de obra pública, la atonía de la construcción y nuevas reducciones en los programas de inversión de los operadores de servicios, que son sus principales clientes en España.

En este marco, Elecnor prosigue su proceso de internacionalización. Así se observa en la composición de su cifra de negocios a 30 de junio último, evaluada en **749 millones de euros**, de los que un **51%** tiene su origen en el exterior. Y se observa al analizar el comportamiento de la cartera de contratos pendiente de ejecutar, cuyo crecimiento global (**+19,1%**, hasta situarse en **2.498 millones de euros**) está basado en un notable avance en los nuevos proyectos de carácter internacional: **+28%**.

En lo que respecta a los resultados, el **EBITDA** consolidado ha alcanzado los **96,3 millones de euros**, mientras el **beneficio neto consolidado** quedaba en **29,1 millones**, cifra en la que ha influido de forma sustancial la aplicación del ya referido nuevo marco eléctrico. De hecho, de haberse aplicado el marco normativo que regía en el primer semestre del pasado ejercicio, el BDI consolidado a 30 de junio último hubiera sido superior al de hace un año.

Esta cifra de BDI supone, en cualquier caso, un **incremento del 9%** respecto al mismo período linealizado del pasado ejercicio, que fue de 26,7 millones de euros. El hecho de linealizar el BDI de 2013 sirve para distribuir de modo más homogéneo durante los 12 meses del pasado ejercicio los impactos extraordinarios negativos por la reforma eléctrica que, en la práctica, se concentraron en el último trimestre del mismo. Es un ejercicio orientado, pues, a hacer más representativa la comparación entre los primeros trimestres de 2014 y de 2013.

A la vista de las cifras del primer semestre, Elecnor mantiene su previsión, para el conjunto de 2014, de superar los resultados alcanzados en el pasado ejercicio. Dicha estimación estaría sujeta a los efectos que sobre la cuenta de resultados del Grupo pudiera tener el proyecto de reforma tributaria actualmente en fase de estudio.



CLASE 8.ª



0J9007688

Informe de Gestión Intermedio - Grupo Elecnor



Correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2014

Asimismo, el Grupo no espera cambios regulatorios que pudieran afectar a la rentabilidad de sus activos de generación de energía situados en España, para los cuales ya ha asumido los pertinentes deterioros en las cuentas de resultados de 2013 y, fundamentalmente, 2012.

La visión general del Grupo en este primer semestre no quedaría completa sin aludir a varios hechos significativos que han supuesto un decisivo impulso a las líneas estratégicas de desarrollo del Grupo Elecnor para los próximos años. Se trata del acuerdo alcanzado en junio con el fondo canadiense Eolelectric Club Limited Partnership, por el que este último se incorporará con un 49% de participación en la sociedad titular del complejo eólico de L'Érable, de 100 MW, localizado en Québec, al que siguió, con posterioridad al cierre del primer semestre, otro acuerdo de la máxima relevancia: la alianza suscrita con el grupo holandés APG, gestor del segundo mayor fondo de pensiones del mundo, para el desarrollo conjunto de nuevos proyectos de transmisión de energía en Latinoamérica. Este acuerdo ha implicado la entrada de APG, con un 49%, en el capital de Celeo Redes, participada hasta este momento en un 100% por el Grupo Elecnor y que agrupa las inversiones en proyectos de transmisión de energía. APG desembolsará por esta participación **237 millones de euros**, aproximadamente.

Añadir, asimismo, otro hecho significativo posterior al cierre del semestre: la obtención de financiación por un importe de **600 millones de euros** con un grupo de 19 entidades financieras, tanto nacionales como internacionales, la cual sustituye los 401 millones de euros vivos de la financiación sindicada firmada en 2012, y proporcionará financiación para afrontar las inversiones que el Grupo tiene proyectadas en los próximos años, en especial en los mercados exteriores y en aquellas actividades con mayor potencial de crecimiento y marcos regulatorios estables. La operación se completó en la parte más alta del rango previsto, quedando de nuevo así patente la accesibilidad de Elecnor a financiación bancaria y la gran acogida de sus operaciones por estas entidades. Esta operación, con un vencimiento a cinco años, ha ampliado la vida media de la financiación de la compañía y ha mejorado sustancialmente las condiciones, tanto márgenes como covenants, de la financiación sindicada hasta entonces en vigor, firmada en enero de 2012.

2. Modelo de negocio y entorno

2.1. Modelo de negocio

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

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



CLASE 8.ª
POSTALES



0J9007689

Informe de Gestión Intermedio - Grupo Elecnor



Correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2014

2.2. Entorno económico

2.2.1. Economía global

Tras un arranque de año marcado por las malas condiciones climáticas en Estados Unidos, la crisis en Ucrania, el restablecimiento del equilibrio en China, los disturbios políticos en varias economías de ingresos medios, el lento avance de las reformas estructurales y las limitaciones en materia de capacidad, la economía mundial viene marcada por una modesta y frágil recuperación en los países avanzados y un avance a ritmos contenidos en economías emergentes y en desarrollo. En este contexto, según el Banco Mundial, se proyecta que la economía mundial se recupere a medida que avance el año, gracias a la aportación de las economías de ingresos altos.

Por grandes áreas económicas, mencionar la zona euro, donde el PIB aumentó un 0,2% en el primer trimestre de 2014, prolongando así la moderada recuperación iniciada en el segundo trimestre de 2013. Este incremento se ha basado en la favorable evolución de todos los componentes de la demanda interna. Por el contrario, la demanda exterior neta tuvo una aportación negativa debido a que las importaciones se expandieron a un mayor ritmo que las exportaciones. Durante el segundo trimestre la mayoría de los indicadores de coyuntura han registrado una evolución favorable. La producción industrial creció en abril, y mejoró la confianza de la industria y de los servicios medida por los indicadores de la Comisión Europea.

El Consejo de Gobierno del BCE, en su reunión de 5 de junio, adoptó un conjunto de medidas de relajación de la política monetaria y de mejora de su mecanismo de transmisión para afrontar los riesgos de una prolongada situación de baja inflación, reduciendo los tipos de interés de las operaciones principales de financiación, indicando su expectativa de bajos tipos de interés durante un prolongado período de tiempo.

2.2.2. Principales mercados estratégicos de Elecnor

2.2.2.1. España

En el primer trimestre de 2014, el PIB de la economía española aumentó un 0,4% en tasa intertrimestral, con un crecimiento en términos interanuales del 0,5%. La composición de este crecimiento se orientó hacia la demanda nacional, que experimentó un aumento del 1% derivado del consumo público y del privado, reduciéndose la aportación del saldo exterior. Estos datos apuntan a que la recuperación de la actividad en España es un proceso cada vez más consolidado. En este contexto, todos los sectores industriales presentan tasas anuales positivas, a excepción del energético. Los indicadores coyunturales referidos al segundo semestre de los que se dispone apuntan a una prolongación de la trayectoria de paulatina recuperación de la actividad.

Sin embargo, en este proceso de recuperación, se ha detenido el empuje del sector exterior, motor de nuestra economía durante el período más agudo de crisis. Por su parte, la inversión en los bienes de equipo, según la información más reciente, habría continuado con su senda expansiva, mejorando indicadores como el referido al clima industrial, así como a la valoración de la cartera de pedidos en el conjunto de ramas destinada a la producción de bienes de equipo.



CLASE 8.ª



0J9007690

Informe de Gestión Intermedio - Grupo Ecnor



Correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2014

2.2.2.2. Latinoamérica

En las economías latinoamericanas, los datos del primer trimestre reflejan su atonía, a excepción de Colombia, que alcanzó un índice del 6,4% interanual. En Brasil, en cambio, fue de apenas el 2,5%, por un 4,8% de Perú, mientras México y Chile rebajaban ligeramente sus expectativas de crecimiento para el conjunto del ejercicio 2014. Los factores que explican estos datos podrían residir en la estabilización o caída de los precios de los productos básicos y en el impacto en el área por el menor crecimiento del PIB de Estados Unidos con respecto al inicialmente previsto en el primer trimestre y por la desaceleración de China, a lo que habría que añadir factores domésticos como el reciente aumento de impuestos en México o las revueltas sociales en Brasil y Venezuela. En cuanto a la inflación, cabe destacar el crecimiento de esta magnitud en este último país, hasta alcanzar una tasa interanual de más del 57%.

2.2.2.3. Norteamérica

En Estados Unidos, la segunda estimación del PIB del primer trimestre mostró una contracción de la actividad del -1%. Los indicadores correspondientes a abril y mayo sugieren que en el segundo trimestre se estaría logrando un crecimiento sólido, pero no lo suficiente como para evitar una notable revisión a la baja de las previsiones de crecimiento para el conjunto de 2014. En cuanto a la creación de empleo, durante el mes de mayo se lograron crear 217.000 puestos de trabajo, siendo el cuarto mes consecutivo que esta cifra se sitúa por encima de los 200.000, con una tasa de desempleo del 6,3%.

Canadá, por su parte, mantiene el vigor de sus proyecciones de crecimiento, evaluadas en el 2,3% en 2014 y el 2,4% en 2015, frente al 2% de 2013 y el 1,7% de 2012. Esta aceleración tiene dos orígenes principales: la creciente inversión empresarial y el afianzamiento de la demanda externa para sus productos y servicios, sobre todo desde Estados Unidos.

2.2.2.4. África

El crecimiento económico en el África subsahariana, que en 2013 fue del 4,9%, se seguirá acelerando en 2014 y 2015, según el FMI, que prevé índices del 5,4% y el 5,5%, respectivamente, gracias tanto a los ambiciosos proyectos de infraestructuras que se desarrollan en muchos de los países del área como a la recuperación económica global.

Entre los países integrantes de esta zona, cabe destacar a Angola, uno de los mercados estables de Ecnor. En 2013, su PIB creció el 4,1%, y para 2014 se espera un índice del 5,3%, que podría llegar al 5,5% en 2015.

En lo que respecta al Norte de África, su evolución en 2013 fue irregular, con un mejor comportamiento de los países que no son productores de petróleo, como consecuencia de un notable impulso general a proyectos de infraestructuras. Los países productores de petróleo, por su parte, sufrieron una caída a la mitad de las tasas de crecimiento que habían experimentado en años anteriores, un fenómeno que se espera vaya corrigiéndose en 2014 a medida que el mercado del petróleo se estabilice.



CLASE 8.ª



0J9007691

Informe de Gestión Intermedio - Grupo Elecnor



Correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2014

El país más significativo del área norteafricana para Elecnor, Argelia, creció el 2,7% en 2013, y se espera que lo haga a ritmos del 4,3 y del 4,1% en 2014 y 2015, respectivamente.

3. Análisis de las principales magnitudes del período

3.1. Datos consolidados

Grupo Elecnor

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

Datos sobre resultados	2014	2013
Beneficio de explotación	50,9	64,2
EBITDA	96,3	103,9
Beneficio antes de impuestos	44,5	67,9
Beneficio neto	29,1	48,5
Patrimonio neto		
Patrimonio neto	568,9	586,2
Cifra de negocio		
Ventas	748,8	939,6
nacional	364,2	401,2
internacional	384,6	538,4

3.1.1. El impacto de la reforma eléctrica

Al igual que ocurría en el segundo semestre de 2013, las cuentas del primer semestre de 2014 están especialmente influenciadas por los cambios introducidos por el Gobierno en el marco normativo que regula el mercado de producción de energía eléctrica a partir de fuentes renovables. En concreto:

- Real Decreto-ley 9/2013, de 13 de julio por el que se adoptaban medidas urgentes para garantizar la estabilidad financiera del sistema eléctrico.
- La Ley 24/2013, de 26 de diciembre, que recoge el régimen jurídico y económico de la actividad de la producción a partir de fuentes de energías renovables, cogeneración y residuos.
- El desarrollo de la citada Ley 24/2013 a través del Real Decreto 413/2014 de 6 de junio,



OJ9007692

CLASE 8.ª

Informe de Gestión Intermedio - Grupo Ecnor



Correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2014

Todo este conjunto de medidas ha supuesto un notable recorte a la remuneración de las instalaciones de generación de energía de fuentes renovables que gestiona el Grupo en España. Este recorte de ingresos asumido por las citadas instalaciones no aplicaba en el primer semestre de 2013, ya que entró en vigor en julio de ese año, habiendo afectado a la totalidad del primer semestre de 2014.

3.1.2. Ventas

La cifra de ventas lograda por el Grupo Ecnor en estos seis primeros meses del ejercicio 2014 ha ascendido a **749 millones de euros**, frente a los 940 millones logrados en el mismo período del ejercicio anterior. Las razones que explican este dato son, entre otras, las siguientes:

- Los efectos de las diversas normativas aprobadas en materia de generación de energía eléctrica a partir de fuentes renovables, ya explicadas en el apartado 3.1.1. de este Informe de Gestión, y que no tuvieron efecto en el primer semestre de 2013.
- La escasez en las inversiones tanto públicas como privadas en España en los sectores en los que el Grupo desarrolla su actividad.
- El retraso y los menores ritmos de avance en la ejecución de proyectos singulares que el Grupo desarrolla en mercados exteriores, que se prevé recuperar en los próximos meses.

Con respecto a la distribución de la cifra de negocios por áreas geográficas, el mercado exterior representa el **51%** del total y el nacional el **49%**. Estos datos avalan la apuesta del Grupo Ecnor por los mercados exteriores como motor de crecimiento para los próximos ejercicios, todo ello sin descuidar la conservación del mercado nacional a la espera de su recuperación.

3.1.3. Cartera

A 30 de junio último, la cartera de contratos pendiente de ejecutar se elevaba a **2.498 millones de euros** lo que representa un **incremento del 19,1%** 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 **2.018 millones de euros**, tras crecer un **28%** respecto a junio de 2013, con lo que pasa a representar el 81% del total de la cartera pendiente de ejecutar

Grupo Ecnor

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

Cartera	2014	2013
Nacional	479,8	519,8
Internacional	2.018,2	1.576,2



CLASE 8.ª



0J9007693

Informe de Gestión Intermedio - Grupo Elecnor



Correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2014

3.1.4. Beneficio después de impuestos

El **beneficio después de impuestos** alcanzado por el Grupo Elecnor en el primer semestre de 2014 ha ascendido a **29,1 millones de euros**, cifra en la que ha influido de forma sustancial la aplicación del ya referido nuevo marco eléctrico. De hecho, de haberse aplicado el marco normativo que regía en el primer semestre del pasado ejercicio, el BDI consolidado a 30 de junio último hubiera sido superior al de hace un año.

Esta cifra de BDI supone, además, un **incremento del 9%** respecto al mismo período linealizado del pasado ejercicio, que fue de 26,7 millones de euros. El hecho de linealizar el BDI de 2013 sirve para distribuir de modo más homogéneo durante los 12 meses del pasado ejercicio los impactos extraordinarios negativos por la reforma eléctrica que, en la práctica, se concentraron en el último trimestre del mismo. Es un ejercicio orientado, pues, a hacer más representativa la comparación entre los primeros trimestres de 2014 y de 2013.

Otros factores adversos que han influido en el BDI registrado a 30 de junio son:

- Los menores márgenes obtenidos en el negocio tradicional de Elecnor en España debido al incremento de competencia con el resto de actores del sector, consecuencia de una menor inversión por parte de los clientes con los que opera el Grupo.
- El retraso en el avance de los proyectos singulares que el Grupo tiene contratados en los mercados exteriores, así como los costes de implantación en países en los que el Grupo hasta el momento no venía operando, factores ambos que se estima que generen resultados positivos en el corto y medio plazo.

Estos factores han sido parcialmente compensados con la continuidad en la política de contención y control sobre los gastos generales que se viene aplicando en los últimos ejercicios.

3.1.5. EBITDA

En términos de EBITDA, el semestre finalizó con **96,3 millones de euros**, frente a los 103,9 de igual período de 2013.



CLASE 8.^ª
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0J9007694

Informe de Gestión Intermedio - Grupo Elecnor



Correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2014

3.2. Datos Individuales

Elecnor, S.A.

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

Datos sobre resultados	2014	2013
Beneficio de explotación	12,8	34,7
EBITDA	23,0	34,2
Beneficio antes de Impuestos	10,8	29,5
Beneficio neto	9,4	24,2
Patrimonio neto		
Patrimonio neto	512,3	516,9
Cifra de negocio		
Ventas	414,4	554,3
nacional	300,7	309,0
Internacional	113,7	245,3

En cuanto la sociedad cabecera del Grupo, Elecnor, S.A., alcanzó un resultado neto de Impuestos de **9,4 millones de euros**, cifra afectada, entre otros factores, por:

- Los menores márgenes obtenidos por Elecnor, S.A., en su actividad más tradicional por lo reducido de las inversiones por parte de los clientes con los que opera la compañía en España.
- 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.
- El retraso en el avance de los proyectos singulares contratados en los mercados exteriores que se van a ejecutar a través de sucursales en el extranjero de la sociedad matriz.
- Una menor cuantía de los dividendos percibidos entre enero y junio de 2014: 3,5 millones de euros, frente a los 10 millones recibidos en los primeros seis meses de 2013.

En cuanto a su volumen de negocios, la cabecera del Grupo ha alcanzado una cifra de **414,4 millones de euros**, igualmente afectada por factores explicados anteriormente, tales como el retraso que está sufriendo el inicio de grandes proyectos de construcción en el mercado exterior y la escasez de inversiones de los clientes tradicionales con los que la compañía viene operando, fundamentalmente en el mercado nacional.



CLASE 8.ª



0J9007695

Informe de Gestión Intermedio - Grupo Elecnor



Correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2014

A pesar del entorno económico en el que desarrolla sus actividades, Elecnor, S.A., 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.

4. Política de gestión del capital

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

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 originalmente contratadas a tipos de interés variables. En todo caso, las coberturas de tipo de interés se contratan con un criterio de eficiencia contable.

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



0J9007696

CLASE B.º

Informe de Gestión Intermedio - Grupo Elecnor



Correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2014

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 compra 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 comprometidas por importe suficiente para soportar las necesidades previstas.

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

En el caso de los parques eólicos, la energía generada, de acuerdo con el marco regulatorio eléctrico en vigor, es vendida 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 Energia, S.A., Parques Eólicos Palmares, Ltda., Ventos da Lagoa, S.A. y Ventos do Litoral Energia, 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, el de Crédito destaca 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.

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

5. Hechos significativos

5.1. Primer semestre

14 de enero de 2014. COFIDES financiará a Elecnor con 38,7 millones de euros destinados a proyectos internacionales.

La Compañía Española de Financiación del Desarrollo, COFIDES, S.A., ha firmado con Elecnor dos acuerdos de financiación por un importe global de 38,7 millones de euros destinados a proyectos internacionales.

A través del primero de estos acuerdos, COFIDES aportará financiación por un importe de 30 millones de euros mediante un préstamo corporativo a través de recursos propios de COFIDES (5 millones de euros) y



CLASE 8.ª



0J9007697

Informe de Gestión Intermedio - Grupo Elecnor



Correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2014

del Fondo para Inversiones en el Exterior (25 millones). Mediante el segundo de los acuerdos citados, COFIDES financiará a Elecnor en su expansión en EE.UU mediante un préstamo de colnversión a cargo del Fondo para Inversiones en el Exterior (FIEEX) por un importe de 8,7 millones de euros. Esta aportación se destinará a financiar su actividad de construcción y mantenimiento de redes eléctricas y gasoductos en la costa este de EE.UU.

31 de marzo de 2014. Elecnor emitirá un programa de pagarés en el MARF de hasta 100 millones de euros.

Elecnor diversifica sus fuentes de financiación a corto plazo, más allá de las bancarias tradicionales, mediante un programa de pagarés en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF) que le permitirá financiarse a plazos de 12 meses o inferiores y optimizar los costes de financiación de circulante. Las emisiones contempladas en el programa son por hasta 100 millones de euros de saldo vivo en todo momento.

12 de mayo de 2014. Elecnor se adjudica una nueva concesión eléctrica en Brasil en la que prevé una inversión de 273 millones de euros.

Elecnor, a través de Celeo Redes, ha resultado adjudicatario, en consorcio con la Companhia Paranaense de Energia (Copel), de una concesión en la última licitación de transmisión realizada en Brasil por la Agencia Nacional de Energía Eléctrica (ANEEL) en São Paulo. En la sociedad concesionaria, denominada Cantareira, Elecnor participa con el 51% y Copel con el 49% restante.

La concesión, situada en los estados de Minas Gerais y São Paulo, está compuesta por una línea de transmisión de 328 km de 500 kilovoltios en doble circuito. La inversión prevista asciende a alrededor de 830 millones de reales brasileños, equivalentes a 273 millones de euros, que se financiarán tanto con aportación de capital como con deuda a largo plazo sin recurso. El importe de la construcción, cuyos trabajos realizará íntegramente Elecnor en un plazo de 42 meses, será de 783 millones de reales brasileños (unos 257 millones de euros). Los ingresos anuales previstos que generará el proyecto, una vez puesto en operación, ascienden a 77 millones de reales (unos 25 millones de euros), los cuáles serán actualizados anualmente por la inflación brasileña.

19 de junio de 2014. Elecnor Delmos pone en órbita el primer satélite español de muy alta resolución.

Elecnor Delmos, área tecnológica de Elecnor, ha culminado uno de los proyectos aeroespaciales más ambiciosos emprendidos en nuestro país. Se trata de la puesta en órbita del primer satélite español de muy alta resolución, el DEIMOS-2, que ha supuesto una inversión de 60 millones de euros, cifra que se prevé que aumente hasta los 100 millones de euros a la finalización de la vida útil del mismo.

El lanzamiento ha tenido lugar, desde el Complejo de Lanzamiento de Yasni, en Rusia, y ha sido un éxito.



0J9007698

CLASE B.º

Informe de Gestión Intermedio - Grupo Elecnor



Correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2014

27 de junio de 2014. Elecnor incorpora a un fondo canadiense en su parque eólico de L'Érable.

Elecnor, a través de su filial de desarrollo eólico Enerfin, ha alcanzado un acuerdo con el fondo canadiense Eoelectric Club Limited Partnership, por el que este último se incorporará con un 49% de participación en la sociedad titular del complejo eólico de L'Érable, de 100 MW, localizado en Québec, permaneciendo Enerfin como accionista mayoritario y operador del parque.

El complejo eólico de L'Érable está en operación comercial desde el pasado mes de noviembre, y el monto inicial de esta operación, que se realiza en forma de ampliación de capital, se estima en 66 millones de dólares canadienses.

5.2. Posteriores al cierre del primer semestre

10 de julio de 2014. Elecnor y APG firman una alianza estratégica para actuar en el mercado de transmisión de Latinoamérica.

Elecnor, a través de su filial concesional Celeo Concesiones e Inversiones, S.L.U., ha suscrito un acuerdo con el holandés APG, gestor del segundo mayor fondo de pensiones del mundo, para el desarrollo conjunto de nuevos proyectos de transmisión de energía en Latinoamérica. Este acuerdo implicó la entrada de APG, con un 49%, en el capital de Celeo Redes, participada hasta este momento en un 100% por el Grupo Elecnor y que agrupa las Inversiones en proyectos de transmisión de energía. APG desembolsará por esta participación 237 millones de euros.

La entrada en vigor de este acuerdo está condicionada a las pertinentes aprobaciones de los entes reguladores locales, estando previsto el cierre de la misma para el tercer trimestre de este ejercicio.

21 de julio de 2014. Elecnor cierra una financiación sindicada de 600 millones de euros.

Elecnor ha obtenido financiación por un importe de 600 millones de euros con un grupo de 19 entidades financieras, tanto nacionales como internacionales. La operación se ha completado en la parte más alta del rango previsto inicialmente, que era de entre 500 y 600 millones de euros, y ha contado con una sobresuscripción de 1,3 veces, quedando de nuevo así patente la accesibilidad de Elecnor a financiación bancaria y la gran acogida de sus operaciones por estas entidades, lo que ha permitido una financiación en condiciones claramente más ventajosas a las que pueden conseguirse en el mercado de capitales.

Esta operación, con un vencimiento a cinco años, amplía la vida media de la financiación de la compañía y mejora sustancialmente las condiciones, tanto márgenes como covenants, de la financiación sindicada actualmente en vigor, firmada en enero de 2012. A ello ha contribuido un momento de mercado más favorable hoy día que el existente en aquel momento.

La financiación obtenida sustituye los 401 millones de euros vivos de la financiación sindicada firmada en 2012, y proporcionará financiación para afrontar las inversiones que el Grupo tiene proyectadas en los próximos años, en especial en los mercados exteriores y en aquellas actividades con mayor potencial de crecimiento y marcos regulatorios estables.



CLASE 8.ª



0J9007699

Informe de Gestión Intermedio - Grupo Ecnor



Correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2014

Expuesto lo anterior, no han tenido lugar otros acontecimientos entre el cierre de este primer semestre de 2014 y la formulación de estas cuentas anuales resumidas que pudieran suponer una alteración significativa en la imagen fiel de los estados financieros tanto de Ecnor, S.A., como de las sociedades dependientes que conforman el Grupo Ecnor.

6. Perspectivas del ejercicio 2014

6.1. Entorno económico

Diversos organismos internacionales vienen publicando en los últimos días sus perspectivas para la economía mundial. Así, el Fondo Monetario Internacional pone el enfoque en los mercados emergentes en transición, mientras que el Banco Mundial se centra en los países en desarrollo y en el impulso necesario a sus reformas internas.

Para el Banco Mundial la economía se irá recuperando a medida que pase el año, pronosticando un 2,8% de crecimiento para el conjunto de 2014, hasta consolidarse en el 3,4% y 3,5% en 2015 y 2016, respectivamente. Las economías más avanzadas deberían provocar gran parte de este crecimiento, creciendo un 1,9% este ejercicio y haciéndolo a tasas del 2,4% y 2,5% en los siguientes ejercicios. En cuanto a los países en desarrollo, su previsión de crecimiento se ha ajustado a la baja hasta el 4,8% desde el 5,3% para este año, aunque hay indicios que sugieren un fortalecimiento del 5,4% y 5,5% para los años 2015 y 2016, respectivamente.

Entre los riesgos que se ciernen sobre la economía mundial destacan la inestabilidad y las especulaciones respecto al momento exacto y la magnitud de los futuros cambios en las políticas a nivel macro en las economías desarrolladas; las vulnerabilidades en varios países donde la inflación alta se combina con déficit en cuenta corriente, como Brasil o Sudáfrica, en las que la flexibilización de las condiciones financieras incrementa el crédito y el déficit; China y Rusia; la esperada restricción gradual de las políticas fiscales y reformas estructurales para restaurar el espacio fiscal mermado por la crisis financiera; por último, la necesidad de impulsar la agenda de reformas estructurales en muchos países en desarrollo.

El debilitamiento regional en América Latina se mantiene desde 2013 y perjudica a las exportaciones de varios países. En esta zona se estima un aumento del PIB en 2014 del 1,9% que se aceleraría al 2,9% en 2015 y al 3,5% en 2016. En el caso concreto de Brasil, segundo mercado en importancia para Ecnor tras España, se prevé que logre crecimientos de 1,5%, 2,7% y 3,1% en 2014, 2015 y 2016, respectivamente.

6.2. Grupo Ecnor

En lo que concierne al Grupo Ecnor, afronta la segunda mitad del ejercicio con la sólida cartera de contratos pendientes de ejecutar descrita en el apartado 3.1.3. de este Informe de Gestión.

En el actual contexto económico, el Grupo Ecnor mantiene su previsión, para el conjunto de 2014, de superar los resultados alcanzados en el pasado ejercicio. Dicha estimación estaría sujeta a los efectos que sobre la cuenta de resultados del Grupo pudiera tener el proyecto de reforma tributaria actualmente en fase de estudio.



CLASE 8.ª



0J9007700

Informe de Gestión Intermedio - Grupo Elecnor



Correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2014

Asimismo, el Grupo no espera cambios regulatorios que pudieran afectar a la rentabilidad de sus activos de generación de energía situados en España, para los cuales ya ha asumido los pertinentes deterioros en las cuentas de resultados de 2013 y, fundamentalmente, 2012.

7. Capital social

Durante el primer semestre del ejercicio 2014 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 2013 con una autocartera 2.488.452 acciones. A lo largo de estos seis primeros meses del año se han adquirido 159.344 títulos, habiendo procedido a la enajenación de otros 159.474. Con todo ello, al 30 de junio de 2014 se ha llegado con un total de acciones propias de 2.488.322, lo que supone un porcentaje de autocartera del 2,86%, manteniéndose igual con respecto al 31 de diciembre de 2013.

8. Operaciones con partes vinculadas

Respecto a la Información relativa a las operaciones con partes vinculadas, nos remitimos a lo desglosado en las notas explicativas a los estados financieros semestrales resumidos consolidados al 30 de junio de 2014, según establece el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007.