

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

Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados

30 de junio de 2016

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



KPMG Auditores S.L.

Torre Iberdrola
Plaza Euskadi, 5
Planta 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 2016, la cuenta de resultados, el estado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

Alcance de la revisión

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

Conclusión

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016 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 2015. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2016 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 seis meses terminado el 30 de junio de 2016. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión intermedio consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Elecnor, S.A. y sociedades dependientes.

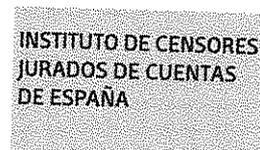
Párrafo sobre otras cuestiones

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

KPMG Auditores, S.L.

Cosme Carral López-Tapia

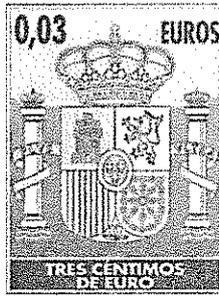
22 de julio de 2016



KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2016 Nº 03/16/03238
SELLO CORPORATIVO: 30,00 EUR

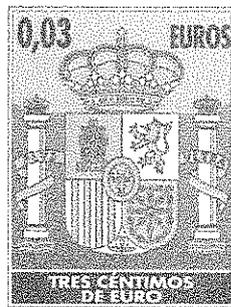
Informe sobre trabajos distintos
a la auditoría de cuentas



0M4384501

CLASE 8.ª

<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
	Dña. ISABEL DUTILH CARVAJAL	D.N.I. 5.392.056-M
	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
	D. EMILIO YBARRA AZNAR	D.N.I. 16.039.261-G
<i>CONSEJERO-SECRETARIO:</i>	D. JOAQUÍN GÓMEZ DE OLEA Y MENDARO	D.N.I. 16.038.401-H
<i>CONSEJERO -VICESECRETARIO:</i>	D. CRISTÓBAL GONZÁLEZ DE AGUILAR ALONSO-URQUIJO	D.N.I. 1.397.142-F



0M4384502

CLASE 8.^a

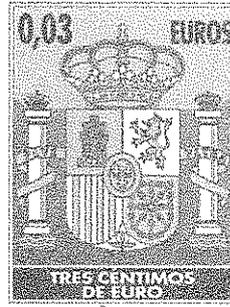
En cumplimiento de lo dispuesto por la Legislación vigente, todos los miembros que componen en el día de la fecha la totalidad del Consejo de Administración de la Sociedad ELEC NOR, S.A., han formulado los “Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados e Informe de Gestión Intermedio” de Elec nor, S.A. y Sociedades dependientes que componen el Grupo ELEC NOR (consolidado) correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de Junio de 2016, todo ello extendido e identificado en la forma que seguidamente se indica:

- El Estado de Situación Financiera Resumido Consolidado de ELEC NOR, S.A. y Sociedades dependientes que componen el Grupo ELEC NOR (consolidado) figura transcrito en un (1) folio de papel timbrado de la Clase 8.^a, Serie OM, Número: 4384503.
- La Cuenta de Resultados Resumida Consolidada de ELEC NOR, S.A. y Sociedades dependientes que componen el Grupo ELEC NOR (consolidado), figura transcrita en un (1) folio de papel timbrado de la Clase 8.^a, Serie OM, Número: 4384504.
- Los Estados de Resultado Global Resumidos Consolidados y los Estados Totales de Cambios en el Patrimonio Neto Resumidos Consolidados de ELEC NOR, S.A. y Sociedades dependientes que componen el Grupo ELEC NOR (consolidado), figuran transcritos en dos (2) folios de papel timbrado de la Clase 8.^a, Serie OM, Números: 4384505 y 4384506.
- El Estado de Flujos de Efectivo Resumido Consolidado de ELEC NOR, S.A. y Sociedades dependientes que componen el Grupo ELEC NOR (consolidado), figura transcrito en un (1) folio de papel timbrado de la Clase 8.^a, Serie OM, Número: 4384507.
- Las Notas Explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados figuran transcritas en veinte (20) folios de papel timbrado de la Clase 8.^a, Serie OM, Números: 4384508 a 4384527.
- El Informe de Gestión Intermedio figura transcrito en catorce (14) folios de papel timbrado de la Clase 8.^a, Serie OM, Números: 4384528 a 4384541.

Asimismo y de conformidad con el apartado primero, letra b) del Artículo 8 del Real Decreto 1362/2007, los miembros del Consejo de Administración de ELEC NOR, S.A., declaran que hasta donde alcanza su conocimiento, los “Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados” del Grupo ELEC NOR (consolidado) correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de Junio de 2016, 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 2016, incluye un análisis fiel de la evolución y resultados empresariales y de la posición de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a los que se enfrenta el Grupo ELEC NOR (consolidado).

Se declaran firmados de su puño y letra, todos y cada uno de los citados seis documentos, mediante la suscripción de los presentes folios de papel timbrado de la Clase 8.^a, Serie OM, Números: 4384501 y 4384502.

En Bilbao, a veinte de Julio de dos mil dieciséis.



0M4384503

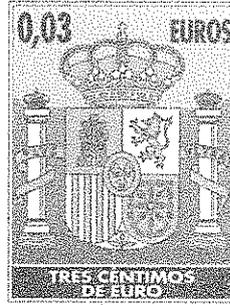
CLASE 8.^a

GRUPO ELECNR

Estados de Situación Financiera Resumidos Consolidados al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015
(Miles de Euros)

Activo	30.06.2016	31.12.2015	Pasivo y Patrimonio Neto	30.06.2016	31.12.2015
Activo no corriente:			Patrimonio Neto :		
Activo intangible (Nota 4)			De la Sociedad dominante (Nota 10)		
Fondo de comercio	33.276	33.372	Capital social	8.700	8.700
Otros activos intangibles, neto	55.094	60.461	Otras reservas	696.681	657.126
	88.370	93.833	Diferencias de conversión	(182.887)	(237.546)
			Ajustes en patrimonio por valoración	(98.959)	(71.781)
Inmovilizada material, neto (Nota 5)	1.285.668	1.199.882	Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	32.589	65.662
			Dividendo a cuenta del ejercicio	-	(4.350)
				456.124	417.811
Inversiones contabilizadas por el método de la participación (Nota 7)	152.486	124.632	De participaciones no dominantes	375.124	322.560
Activos financieros no corrientes (Nota 5)	693.155	585.079	Total patrimonio neto	831.248	740.371
Activos por impuesto diferido	86.655	80.433			
			Pasivo no corriente:		
Total activo no corriente	2.306.334	2.083.859	Subvenciones	7.783	7.141
			Ingresos diferidos	18.651	6.541
			Provisiones	10.289	11.704
			Deuda financiera (Notas 8)	1.172.219	1.110.280
			Derivados (Notas 8)	53.652	35.145
			Otros pasivos no corrientes (Nota 9)	24.872	25.218
			Pasivos por impuesto diferido	73.024	66.961
			Total pasivo no corriente	1.360.490	1.262.990
Activo corriente:					
Activos no corrientes mantenidos para la venta	4.058	4.058	Pasivo Corriente:		
Existencias	14.188	15.034	Deuda financiera (Notas 8)	305.596	290.881
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 5)	941.622	968.723	Derivados (Notas 8)	7.441	6.702
Deudores comerciales, empresas vinculadas (Nota 5)	13.962	10.726	Acreedores comerciales, empresas asociadas y vinculadas	5	2.366
Administraciones Públicas deudoras	62.703	48.279			
Hacienda Pública, deudora por Impuesto sobre Sociedades	6.897	6.901	Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar-		
Otros deudores (Nota 5)	18.634	15.028	Deudas por compras o prestación de servicios	484.946	526.649
Inversiones en empresas vinculadas a corto plazo	2.170	268	Anticipos de clientes y facturación anticipada	579.378	515.735
Otros activos corrientes (Nota 5)	8.420	11.673		1.064.324	1.042.384
			Otras deudas-		
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	331.891	336.989	Administraciones Públicas acreedoras	53.400	61.371
			Hacienda Pública, acreedora por Impuesto sobre Sociedades	26.066	19.016
			Otros pasivos corrientes (Nota 9)	62.309	75.457
				141.775	155.844
Total activo corriente	1.404.545	1.417.679	Total pasivo corriente	1.519.141	1.498.177
Total Activo	3.710.879	3.501.538	Total Pasivo y Patrimonio Neto	3.710.879	3.501.538

Las Notas explicativas 1 a 15 adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2016.



0M4384504

CLASE 8.ª

Grupo Elecnor

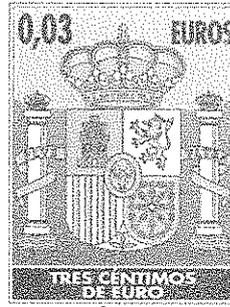
**Cuentas de Resultados Resumidas Consolidadas
correspondientes a los periodos de seis meses terminados
el 30 de junio de 2016 y el 30 de junio de 2015
(Miles de Euros)**

	(Debe) Haber	
	30.06.2016	30.06.2015
Operaciones continuadas:		
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 14)	894.301	833.729
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	(2.642)	(1.623)
Trabajos realizados por la empresa para su activo (Nota 6)	45.612	64.748
Aprovisionamientos	(429.045)	(403.780)
Otros ingresos de explotación	4.097	6.657
Gastos de personal	(264.868)	(249.131)
Otros gastos de explotación	(145.487)	(165.056)
Resultado neto en la enajenación de activos no corrientes	17	4
Amortizaciones y provisiones (Nota 4 y 6)	(34.180)	(29.902)
Subvenciones de inmovilizado	327	419
Resultado de Explotación	68.132	56.065
Ingresos financieros (Nota 5)	30.224	40.708
Gastos financieros (Nota 8)	(43.340)	(47.437)
Diferencias de cambio (Ingreso/Gasto) (Nota 8)	(7.262)	6.637
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros	(12)	900
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	32	116
Participación en el resultado del ejercicio de las inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación (Nota 7)	2.204	1.205
Resultado antes de Impuestos	49.978	58.194
Impuestos sobre las ganancias (Nota 11)	(10.149)	(15.106)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	39.829	43.088
Resultado del Ejercicio	39.829	43.088
Atribuible a:		
Accionistas de la Sociedad dominante	32.589	31.245
Intereses minoritarios	7.240	11.843
Beneficio por acción (en euros)		
Básico (Nota 3.b)	0,39	0,37
Diluido (Nota 3.b)	0,39	0,37

Las Notas explicativas 1 a 15 adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2016.



CLASE 8.ª



0M4384505

GRUPO ELEC NOR

**Estados del Resultado Global Resumidos Consolidados correspondientes
a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2016 y 2015**
(Miles de Euros)

	30.06.16	30.06.15
RESULTADO CONSOLIDADO DE LA CUENTA DE RESULTADOS (I)	39.829	43.088
Otro resultado global		
Ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto:		
Partidas que van a ser reclasificadas a resultados		
- Por cobertura de flujos de efectivo (Notas 5, 7 y 8)	(47.159)	10.574
- Efecto impositivo	11.790	(2.961)
- Diferencias de Conversión	100.716	(37.354)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO (II)	65.347	(29.741)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS CONSOLIDADOS RECONOCIDOS (I+II)	105.176	13.347

Las Notas explicativas 1 a 15 adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016.



CLASIFF S.A.



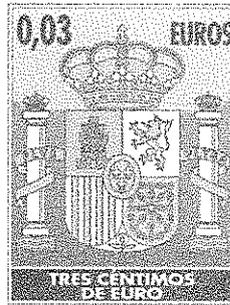
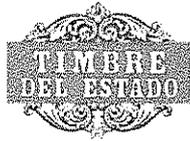
GRUPO ELECNOR

**ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDOS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS
EL 30 DE JUNIO DE 2016 Y 2015**

(Miles de Euros)

	Capital Social	Reserva Legal	Otras Reservas de la Sociedad dominante	Reservas en Sociedades Consolidadas	Acciones Propias	Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante	Dividendo a cuenta	Ajustes en patrimonio por valoración	Diferencias de Conversión	Participaciones no dominantes	Total Patrimonio
Saldo al 1 de enero de 2015	8.700	1.743	578.822	117.060	(22.264)	58.542	(4.193)	(82.250)	(130.540)	344.124	809.736
Aplicación del resultado:											
A reservas			17.840	18.135		(38.775)					
A dividendo complementario						(17.574)				(2.875)	(20.249)
A dividendo a cuenta						(4.193)	4.193				
Operaciones con acciones propias (Nota 10)					146						146
Total ingresos y gastos reconocidos del período				4.536		31.245		7.269	(10.339)	(14.828)	13.347
Transacciones con socios externos										10.474	10.474
Otras operaciones societarias										5.355	5.355
Otras variaciones				2.897	30					1.148	4.075
Saldo al 30 de junio de 2015	8.700	1.743	536.462	143.828	(22.068)	31.246		(74.989)	(140.879)	343.598	827.420
Saldo al 1 de enero de 2016	8.700	1.743	577.126	160.596	(22.341)	65.602	(4.390)	(71.781)	(237.948)	322.960	740.371
Aplicación del resultado:											
A reservas			13.426	29.381		(42.807)					
A dividendo complementario						(18.505)				(3.039)	(21.544)
A dividendo a cuenta						(4.350)	4.350				
Operaciones con acciones propias (Nota 10)					161						161
Total ingresos y gastos reconocidos del período						32.589		(27.178)	54.659	45.106	105.176
Transacciones con socios externos											
Otras operaciones societarias				(3.413)						8.646	8.646
Otras variaciones										1.651	(1.562)
Saldo al 30 de junio de 2016	8.700	1.743	530.562	166.566	(22.180)	32.589		(66.938)	(62.887)	375.124	831.248

Las Notas explicativas 1 a 15 adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2016.



0M4384507

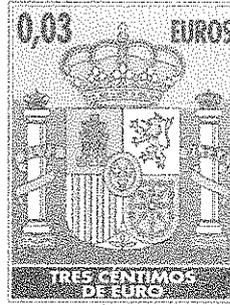
CLASE 8.ª

GRUPO ELEC NOR

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDOS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS
EL 30 DE JUNIO DE 2016 Y 2015**

(Miles de Euros)

	30.06.2016	30.06.2015
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN:		
Resultado consolidado del período antes de impuestos	49.978	58.194
Ajustes al resultado:		
Amortización de activos no corrientes (Notas 4 y 6)	36.437	34.356
Dotación provisión riesgos y gastos	480	2.402
Imputación de subvenciones	(327)	(483)
Beneficios en sociedades contabilizadas por el método de la participación	(2.204)	(1.204)
Resultado neto en la enajenación de activos no corrientes (Nota 6)	-	(4)
Ingresos financieros	(30.224)	(40.708)
Gastos financieros	43.340	47.438
Diferencias de cambio	7.262	(6.637)
Otros ajustes al resultado	54	(1.271)
Recursos procedentes de las operaciones	104.798	92.083
Cambios en el capital corriente:		
Variación de deudores comerciales, otros deudores y otros activos corrientes	7.189	71.099
Variación de existencias	846	11.730
Variación de acreedores comerciales y otros pasivos corrientes y no corrientes	13.968	(28.406)
Cobros/(Pagos) por impuestos sobre beneficios	(8.577)	(14.056)
Otros cobros/(Pagos)	(1.467)	5.237
Flujos netos de efectivo de las actividades de explotación	116.755	137.687
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Pagos por inversiones:		
Adquisición de subsidiarias, neta de las partidas líquidas existentes	(719)	-
Adquisición de inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias (Notas 4 y 6)	(57.144)	(127.840)
Adquisición de otros activos financieros (Nota 5)	(38.095)	(968)
Cobros por desinversiones:		
Enajenación de subsidiarias, neta de las partidas líquidas existentes	318	-
Enajenación de inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias (Notas 4 y 6)	-	4
Enajenación de otros activos financieros (Nota 5)	6.451	30.596
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Dividendos recibidos de empresas asociadas	485	-
Intereses cobrados	9.061	40.708
Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión	(79.643)	(57.500)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:		
Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:		
Incremento de participaciones minoritarias por ampliaciones de capital	8.646	5.355
Salidas netas de efectivo por compraventa de acciones propias (Nota 10)	161	146
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:		
Entradas de efectivo por deuda financiera (Nota 8)	75.861	71.253
Entradas de efectivo por subvenciones de capital	830	-
Reembolso de deuda financiera (Nota 8)	(58.474)	(63.228)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(25.894)	(24.442)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación:		
Intereses pagados (Nota 8)	(43.340)	(47.438)
Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación	(42.210)	(58.354)
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	(5.098)	21.833
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO	336.989	258.899
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO	331.891	280.732



0M4384508

CLASE 8.ª

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

Notas explicativas a los estados financieros semestrales
resumidos consolidados correspondientes
al período de seis meses terminado el
30 de junio de 2016

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

a) Introducción

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

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

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



0M4384509

CLASE 8.ª

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 iniciaron a partir del 1 de enero de 2005 conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, NIIF) que hayan sido previamente adoptadas por la Unión Europea.

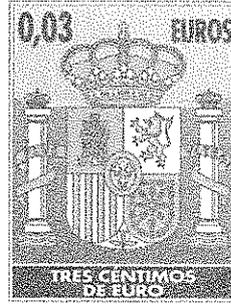
Los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados se presentan de acuerdo con la NIC 34 sobre Información Financiera Intermedia y han sido formulados por los Administradores del Grupo el 20 de julio de 2016 todo ello conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007.

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 2015. 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 2015.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2015 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 18 de mayo de 2016.

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 2015.

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.



0M4384510

CLASE 8.ª

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 2015.

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 2016, 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 2015.

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 2015 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 2016. Ni los activos ni los pasivos contingentes del Grupo son significativos.

e) Comparación de la información

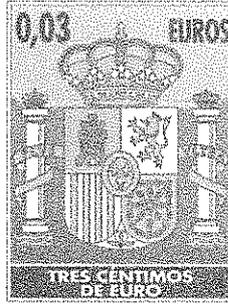
La información contenida en estos estados financieros semestrales resumidos consolidados correspondiente al ejercicio 2015 se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2016.

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 2016.

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.



0M4384511

CLASE 8.ª

h) Hechos posteriores

No han tenido lugar acontecimientos entre el cierre del primer semestre del ejercicio 2016 y la formulación de los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados que pudieran suponer una alteración significativa en la imagen fiel de los estados financieros tanto de Elecnor, S.A., como de las sociedades dependientes que conforman el grupo.

i) Estados de flujos de efectivo resumidos consolidados

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

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

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

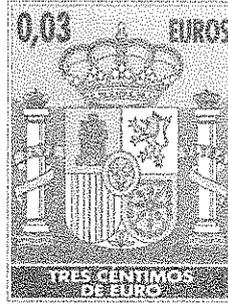
2. Cambios en la composición del Grupo

En el Anexo I a las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 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 2016 las operaciones societarias no han tenido un impacto significativo en los estados financieros intermedios resumidos consolidados del Grupo ELECNOR al 30 de junio de 2016.



CLASE 8.ª



0M4384512

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 2016 y 2015:

	Primer Semestre 2016			Primer Semestre 2015		
	% sobre Nominal	Euros por Acción	Importe (Miles de Euros)	% sobre Nominal	Euros por Acción	Importe (Miles de Euros)
Dividendo a cuenta	50,0%	0,0500	4.350	48,2%	0,0482	4.193
Dividendo complementario	212,7%	0,2127	18.505	202,0%	0,2020	17.574

b) Beneficios por acción

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

Los beneficios básicos por acción correspondientes a los seis primeros meses de 2016 y 2015 son los siguientes:

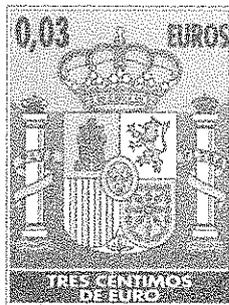
	30.06.2016	30.06.2015
Resultado neto del semestre atribuido a la Sociedad dominante (Miles de Euros)	32.589	31.245
Número de acciones totales en circulación (Nota 10.a)	87.000.000	87.000.000
Menos – Acciones propias (Nota 10.c)	(2.481.838)	(2.451.043)
Número medio de acciones en circulación	84.518.162	84.548.957
Beneficios básicos por acción (euros)	0,39	0,37

Al 30 de junio de 2016 y 2015 Elecnor, S.A., Sociedad dominante de Grupo ELECNOR, no ha emitido instrumentos financieros u otros contratos que den derecho a su poseedor a recibir acciones ordinarias de la misma. En consecuencia, los beneficios diluidos por acción coinciden con los beneficios básicos por acción.

4. Inmovilizado intangible

a) Fondo de comercio

No se han producido variaciones significativas del epígrafe "Inmovilizado intangible – Fondo de comercio" del activo del estado de situación financiera resumido consolidado al 30 de junio de 2016 respecto del mismo epígrafe a 31 de diciembre de 2015. El desglose de este epígrafe al 31 de diciembre de 2015 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 2015.



0M4384513

CLASE 8.ª

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 2015.

b) Otros activos intangibles

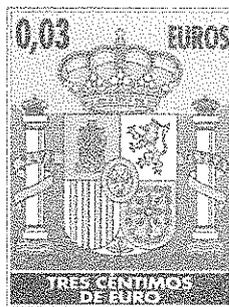
El epígrafe "Otros activos intangibles" incluye un importe de 17.910 miles de euros, aproximadamente, correspondiente al valor razonable estimado, neto de amortizaciones, de los contratos con administraciones públicas para el mantenimiento y conservación de carreteras de Audeca en la fecha de adquisición del mismo por parte del Grupo ELEC NOR, la cual se produjo en 2010. El Grupo amortiza este activo en un período de 15 años, que es el período medio de duración estimado, en base a la experiencia histórica, de los mencionados contratos, teniendo en cuenta las correspondientes renovaciones.

Adicionalmente, dentro de este epígrafe están registrados por un importe neto de 33.562 miles de euros, aproximadamente, los activos necesarios para la explotación de varias concesiones administrativas concedidas a Grupo ELEC NOR por el Instituto Aragonés del Agua, mediante las cuales Grupo ELEC NOR explota unas plantas depuradoras obteniendo sus futuros ingresos en función del volumen de m³ de agua que depure. Estos activos se han registrado por el valor razonable de la contraprestación entregada, que es la construcción. A 30 de junio de 2016 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 2016 han ascendido a 2.284 miles de euros (2.513 miles de euros al 30 de junio de 2015), 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.

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

A continuación se indica el desglose de los activos financieros del Grupo al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

	Miles de Euros			
	30.06.2016			
	Activos financieros medidos al valor razonable con cambios en otro resultado global	Instrumentos derivados de activo	Activos financieros medidos al costo amortizado	Total
Activos financieros no corrientes	5.026	2.782	685.347	693.155
Activos financieros no corrientes	5.026	2.782	685.347	693.155
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	-	-	941.622	941.622
Deudores comerciales, empresas vinculadas	-	-	13.962	13.962
Otros deudores	-	-	18.634	18.634
Inversiones en empresas vinculadas a corto plazo	-	-	2.170	2.170
Otros activos corrientes	-	-	8.420	8.420
Activos financieros corrientes	-	-	984.808	984.808
Total	5.026	2.782	1.670.155	1.677.963



0M4384514

CLASE 8.^a

	Miles de Euros			
	31.12.2015			
	Activos financieros medidos al valor razonable con cambios en otro resultado global	Instrumentos derivados de activo	Activos financieros medidos al costo amortizado	Total
Activos financieros no corrientes	4.401	7.958	572.720	585.079
Activos financieros no corrientes	4.401	7.958	572.720	585.079
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	-	-	968.723	968.723
Deudores comerciales, empresas vinculadas	-	-	10.726	10.726
Otros deudores	-	-	15.028	15.028
Inversiones en empresas vinculadas a corto plazo	-	-	268	268
Otros activos corrientes	-	-	11.673	11.673
Activos financieros corrientes	-	-	1.006.418	1.006.418
Total	4.401	7.958	1.579.138	1.591.497

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

El epígrafe "Activos financieros medidos al valor razonable con cambios en otro resultado global" del cuadro anterior incluye participaciones en el capital de sociedades no incluidas en el perímetro de consolidación al 30 de junio de 2016. Tal y como se describe en la Nota 2.f de las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2015, 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.

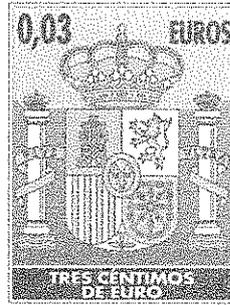
Activos financieros medidos al costo amortizado-

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 5 de marzo de 2010 la sociedad dependiente Celeo Termosolar, S.L. concedió a Dioxipe Solar, S.L. un crédito participativo subordinado a un contrato de crédito, una línea de crédito IVA y varios contratos de cobertura con entidades financieras por importe de 68.514 miles de euros, aproximadamente. Dicho crédito participativo tenían vencimiento el 6 de marzo de 2030 y su finalidad era la financiación de una planta termosolar en el término municipal de Badajoz. El crédito devengaba un tipo de interés que se componía 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. Con fecha 9 de marzo de 2016, la sociedad dependiente Celeo Termosolar, S.L. ha capitalizado la totalidad del crédito participativo por importe de 61 millones de euros, aproximadamente, siendo su valor neto contable de 28 millones de euros a 31 de diciembre de 2015.

Adicionalmente, este epígrafe incluye varios créditos subordinados y una línea de crédito IVA concedidos durante el ejercicio 2012 a Gasoducto Morelos S.A.P.I. de CV por importe total de 28.623 miles de euros (29.026 miles de euros a 31 de diciembre de 2015) que devengan un tipo de interés del 7,5% y, con una fecha de vencimiento máxima prevista en el ejercicio 2033.



0M4384515

CLASE 8.ª

Asimismo, en el primer semestre de 2016 Elecnor, S.A. ha realizado dos aportaciones dinerarias a la sociedad Morelos EPC S.A.P.I. de CV para futuras ampliaciones de capital social por importe total de 7.933 miles de euros.

Concesiones administrativas-

A 30 de junio de 2016 este epígrafe incluye, asimismo, un importe de 584.348 miles de euros, aproximadamente (467.066 miles de euros a 31 de diciembre de 2015) correspondiente a los valores actualizados de las respectivas cuentas a cobrar a largo plazo con los organismos concedentes de las sociedades concesionarias brasileñas Pedras Transmissora de Energía, S.A., Coqueiros Transmissora de Energía, S.A., LT Triangulo, S.A., Vila do Conde Transmissora de Energia, S.A., Encruzo Novo Transmissora de Energia, Ltda., Linha de Transmissao Corumbá, Ltda., Integração Maranhense Transmissora de Energia, S.A., Caiuá Transmisora de Energia S.A. y Cantareira Transmissora de Energia, S.A. El vencimiento de estas cuentas a cobrar es de 30 años, aproximadamente.

De acuerdo con los criterios descritos en la Nota 3.j de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 el Grupo registra en el momento inicial un activo financiero por el valor razonable de los importes a recibir por la construcción de las infraestructuras, el cual se valora a su coste amortizado a partir de entonces utilizando el método del tipo de interés efectivo. De acuerdo con este criterio, el Grupo ha registrado en el primer semestre de 2016, con abono al epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de resultados del ejercicio mencionado, un importe de 21.163 miles de euros (26.503 miles de euros en el primer semestre 2015), aproximadamente, correspondiente al efecto financiero de la aplicación del mencionado método.

Otros activos financieros no corrientes-

Por último, este epígrafe incluye a 30 de junio de 2016 la "Cuenta de reserva del servicio de la deuda" por importe de 35.507 miles de euros (33.156 miles de euros a 31 de diciembre de 2015), que las sociedades dependientes Ventos dos Indios Energía, S.A., Aerogeneradores del Sur, S.A., Galicia Vento S.L., Ventos Do Sul Energia, S.A., Parques Eólicos Villanueva, S.L.U., Parques Eólicos Palmares, S.A., Ventos do Lagoa, S.A., Ventos do Litoral Energia S.A., LT Triangulo, S.A., Coqueiros Transmissora de Energia, S.A., Pedras Transmissora de Energia, S.A., Vila do Conde Transmissora de Energia, S.A., LT Corumbá Transmissora, S.A., Integração Marhense T. de Energia, S.A., Cantareria Transmissora de Energia, S.A. y Encruzo Novo Transmissora de Energia, Ltda. han de mantener en un depósito bancario en virtud de los contratos de financiación suscritos por las mismas. El plazo de devolución de estos depósitos coincide con la fecha de cancelación total de los contratos de crédito sindicados recibidos por las mencionadas sociedades en ejercicios anteriores (Nota 8).

b) Correcciones de valor por deterioro

Durante el primer semestre del ejercicio 2016 y 2015 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 2016 no resulta significativo, teniendo en cuenta el volumen total de cuentas a cobrar y la naturaleza de la actividad que desarrolla el Grupo.



0M4384516

CLASE 8.ª

6. Inmovilizado material

a) Movimiento en el período

Las principales adiciones de inmovilizado material del primer semestre del ejercicio 2016 se corresponden con las inversiones realizadas en la construcción de líneas de transmisión de energía eléctrica en Chile.

Los costes capitalizados incluyen los gastos financieros relativos a la financiación externa devengados durante el período de construcción en obras con período de construcción superior al año. El total de gastos financieros acumulados activados en el epígrafe "Inmovilizado material, neto" del activo del estado de situación financiera resumido consolidado a 30 de junio de 2016 asciende a 62.478 miles de euros (57.068 miles de euros a 31 de diciembre de 2015) lo que ha supuesto la capitalización de 5.410 miles de euros en concepto de intereses durante el primer semestre de 2016 (10.529 miles de euros en el primer semestre de 2015).

Las enajenaciones de elementos de activo material, así como las ganancias netas obtenidas por su venta, durante los seis primeros meses de 2016 y 2015, no fueron significativas.

b) Pérdidas por deterioro

Durante los seis primeros meses de 2016 y 2015 no se han producido pérdidas por deterioro de elementos de activo material de importes significativos.

c) Compromisos de compra de elementos de inmovilizado material

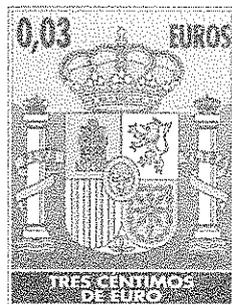
Al 30 de junio de 2016 y 2015 el Grupo, y con excepción de los derivados de los proyectos de construcción mencionados anteriormente, no mantenía compromisos significativos de compra de elementos de inmovilizado material.

7. Inversiones contabilizadas por el método de la participación

El movimiento que ha tenido lugar en los primeros seis meses del ejercicio 2016 y 2015 en el epígrafe de inversiones contabilizadas por el método de la participación ha sido el siguiente:

	Primer semestre 2016	Primer semestre 2015
Saldo inicial	124.632	75.259
Resultado del ejercicio	2.204	1.204
Ampliaciones de capital	94	-
Diferencias de conversión	9.199	(4.562)
Dividendos	(485)	(421)
Variación valor razonable derivados de cobertura	(11.773)	6.677
Traspaso a activos financieros (*)	28.627	44.333
Cambios en el perímetro	-	4.819
Otros	(12)	1.654
Saldo al final del período	152.486	128.963

(*) Corresponde a las pérdidas y demás variaciones de otro resultado global que una vez llegado a cero el importe de la participación, se considera menor valor de los activos financieros correspondientes. A 30 de junio de 2016 incluye igualmente la ampliación de capital realizada sobre una de las participaciones, a través de compensación de créditos que se encontraban clasificados como activos financieros no corrientes. Esto ha supuesto un impacto de 29 millones de euros (44 millones de euros en 2015) (Nota 5).



0M4384517

CLASE 8.ª

En las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014, 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 2014 los flujos futuros de todos los activos vinculados a dicha normativa. El Grupo, a 30 de junio de 2016 considera, por tanto, que no es necesario realizar ningún ajuste adicional por deterioro de dichos negocios en la cuenta de resultados resumida consolidada adjunta.

Las sociedades Dioxipe Solar, S.L. y Aries Solar Termoeléctrica, S.L. tienen diversos instrumentos financieros derivados de tipo de interés, por importe total a 31 de diciembre de 2015 y a 30 de junio de 2016 de 115.799 miles de euros y 142.161 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 10.969 miles de euros de gasto (8.005 miles de euros en el primer semestre 2015 de ingreso).

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 2016 y 31 de diciembre de 2015, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

Pasivos Financieros: Naturaleza / Categoría	Miles de Euros		
	30.06.2016		
	Pasivos financieros medidos al costo amortizado	Instrumentos derivados de pasivo	Total
Deudas con entidades de crédito	1.172.219	53.652	1.225.871
Pasivos financieros no corrientes	1.172.219	53.652	1.225.871
Deudas con entidades de crédito	305.596	7.441	313.037
Pasivos financieros corrientes	305.596	7.441	313.037
Total	1.477.815	61.093	1.538.908



0M4384518

CLASE 8.ª

Pasivos Financieros: Naturaleza / Categoría	Miles de Euros		
	31.12.2015		
	Pasivos financieros medidos al costo amortizado	Instrumentos derivados de pasivo	Total
Deudas con entidades de crédito	1.110.280	35.145	1.145.425
Pasivos financieros no corrientes	1.110.280	35.145	1.145.425
Deudas con entidades de crédito	290.881	6.702	297.583
Pasivos financieros corrientes	290.881	6.702	297.583
Total	1.401.161	41.847	1.443.008

La variación producida en el primer semestre del ejercicio 2016 en el epígrafe "Deudas con entidades de crédito" del cuadro anterior se corresponde principalmente con la apreciación del real brasileño frente al euro a 30 de junio del 2016 con respecto al cierre del ejercicio 2015 (véase Nota 10 d)).

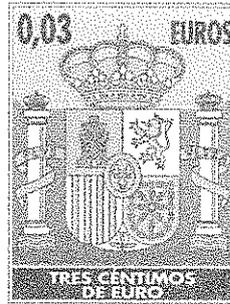
Adicionalmente, la sociedad del grupo Alto Jahuel Transmisora de Energía, S.A. tiene formalizada parte de su deuda en pesos siendo su moneda funcional el dólar estadounidense. Esto ha supuesto un impacto en la cuenta de resultados resumida consolidada a 30 de junio de 2016 de 7.326 miles de euros de gasto (5.038 miles de euros de ingreso a 30 de junio de 2015), principalmente por la depreciación del peso frente al dólar.

Por otro lado, con fecha 12 de noviembre de 2015, la sociedad Charrua Transmisora de Energía, S.A. firmó un préstamo en régimen "Project Finance" por importe de 175 millones de dólares además de un crédito de financiación de IVA por importe de 23 millones de dólares. El objetivo de esta financiación es la construcción y futura explotación de una línea de transmisión de energía en Chile. Dicha financiación, con vencimiento final 2034, devenga un tipo de interés referenciado al Libor a 180 días más un diferencial de 1,65%, incrementándose un 0,25% cada cinco años. El importe dispuesto ha aumentado en 40 millones de euros, pasando de un saldo dispuesto de 37,8 millones de euros a 31 de diciembre de 2015 a 77,8 millones de euros a 30 de junio de 2016. Adicionalmente contrataron una operación de cobertura del 70% del principal del préstamo para cubrirse de la posible variación al alza de los tipos de interés del crédito. Los vencimientos de las liquidaciones de los intereses coinciden con las liquidaciones de los intereses del crédito.

Adicionalmente, con fecha 30 de junio de 2016, Elecnor S.A. ha firmado una novación del contrato de financiación sindicada. El objeto de esta novación ha sido la extensión del plazo de financiación, retrasando un año la fecha de cada una de las amortizaciones parciales y la fecha de devolución del tramo crédito, que pasa a tener vencimiento final 2021 y, comienzo amortización en 2018.

Respecto a la cobertura del riesgo de interés, previo a la Novación existían swaps vinculados que cubrían el 100% del calendario del préstamo. Se ha decidido cubrir el riesgo de interés del nocional adicional provocado por la Novación, por lo que con fecha 2 de julio de 2016 se han contratado 7 nuevos swaps de tipo IRS (a 31 de diciembre de 2015 existían 21 swaps de tipo IRS y 3 basis swap asignados a dicha financiación sindicada). Los vencimientos de los swaps, así como las fechas de liquidación de los intereses, coinciden con las del contrato de préstamo al que están asignados.

La sociedad dominante ha emitido en el primer semestre de 2016 seis emisiones de pagarés en el Mercado Alternativo de Renta Fija por un valor nominal de 142,5 millones de euros quedando a 30 de junio de 2016 un saldo vivo de 100 millones de euros. Ninguna de las emisiones vivas tiene un saldo superior a un año. El importe máximo del programa de pagarés es de 200 millones de euros nominales.



0M4384519

CLASE 8.ª

Durante el primer semestre del ejercicio 2016, independientemente de los cambios producidos por la entrada de la nueva financiación indicada anteriormente, 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 2015, se corresponden, principalmente, con los préstamos y créditos sindicados, con los contratos de crédito que determinadas sociedades del Grupo tienen firmados para la financiación de los parques eólicos de los que son titulares, de las líneas de transmisión de energía eléctrica explotadas en régimen de concesión en Brasil, con el préstamo hipotecario que la sociedad Aplicaciones Técnicas de la Energía, S.A. recibió en el ejercicio 2007 para la adquisición de una nave industrial en Valencia para desarrollar su actividad de fabricación de módulos solares y con los créditos que las concesionarias Sociedad Aragonesa de Estaciones Depuradoras, S.A. y Sociedad Aragonesa de Aguas Residuales, S.A.U. contrataron en ejercicios anteriores. El resto de variaciones producidas se corresponden con amortización de préstamos en base a los calendarios de pagos establecidos, variaciones en nuevas líneas de crédito y mayores disposiciones de líneas ya existentes.

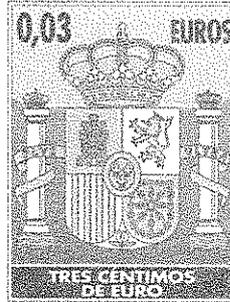
Asimismo, y tal y como se indica en la Nota 15 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, Grupo ELEC NOR utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos a los que se encuentran expuestas sus actividades, operaciones y flujos de efectivo 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 2016 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.
- Pagos correspondientes a contratos nominados en euros y en dólares americanos de la sociedad australiana Green Light vinculados a contratos nominados en dólares australianos.
- Pagos a proveedores en dólares americanos de la filial Elecnor do Brasil por contratos nominados en reales brasileños.

Al 30 de junio de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 el valor nominal total objeto de cobertura de tipo de cambio es el siguiente:

Moneda	30.06.2016	31.12.2015
Miles de Dólares americanos	59.681	67.885
Miles de Euros	1.370	2.371



0M4384520

CLASE 8.ª

Del total de nominales cubiertos a 30 de junio de 2016, 29.789 miles de dólares se corresponden a seguros de compras de dólares para cubrir futuros flujos de pago en esta divisa, 30.072 miles de dólares se corresponden a seguros de venta de dólares para cubrir flujos futuros de cobros en esta divisa y 1.370 miles de euros se corresponde a seguros de compras de dólares para cubrir futuros flujos de pago en esta divisa. El importe de la contrapartida a euros del valor nominal objeto de cobertura de tipo de cambio a 30 de junio de 2016 asciende a 67.847 miles de euros, aproximadamente.

Por lo que respecta al riesgo de tipo de interés, el Grupo ELEC NOR realiza operaciones de cobertura con el objeto de mitigar el efecto que la variación en los tipos de interés puede suponer sobre los flujos de caja futuros de determinados créditos y préstamos a largo plazo referenciados a un tipo de interés variable, en general asociados a la financiación obtenida en régimen de Project Finance mencionada anteriormente así como al tramo préstamo de la financiación sindicada firmada por la Sociedad dominante en julio de 2014. Al 30 de junio de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 el valor nominal total de los pasivos objeto de cobertura de tipo de interés es de 516.721 y 505.295 miles de euros, respectivamente.

A continuación se muestra el detalle de los vencimientos de los flujos de efectivo contractuales de los instrumentos financieros derivados, los cuales incluyen nominales para el caso de instrumentos financieros derivados de cobertura de tipo de cambio, a 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

	30.06.2016					
	Miles de Euros					
	Vencimiento					
	2016	2017	2018	2019	2020 y siguientes	Total
Cobertura de tipo de cambio (USD) (*)	283	-	-	-	-	283
Cobertura de tipo de cambio (EUR)	1.370	-	-	-	-	1.370
Cobertura de tipos de interés	(7.909)	(6.453)	(5.893)	(5.177)	(11.755)	(37.187)

(*) Datos expresados en la divisa correspondiente.

	31.12.2015					
	Miles de Euros					
	Vencimiento					
	2016	2017	2018	2019	2020 y siguientes	Total
Cobertura de tipo de cambio (USD) (*)	35.469	-	-	-	-	35.469
Cobertura de tipo de cambio (EUR)	2.713	-	-	-	-	2.713
Cobertura de tipos de interés	(18.238)	(7.475)	(6.724)	(6.013)	(10.875)	(49.325)

(*) Datos expresados en la divisa correspondiente.



0M4384521

CLASE 8.ª

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

	30.06.2016					
	Miles de Euros					
	Vencimiento					
	2016	2017	2018	2019	2020 y siguientes	Total
Cobertura de tipos de interés	25.712	10.136	38.701	59.313	382.859	516.721

	31.12.2015					
	Miles de Euros					
	Vencimiento					
	2016	2017	2018	2019	2020 y siguientes	Total
Cobertura de tipos de interés	34.443	46.102	54.585	94.961	275.204	505.295

Tanto con relación a las coberturas de tipos de cambio como a las de tipo de interés, en el primer semestre de 2016 y durante el ejercicio 2015 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 2016 y al 31 de diciembre de 2015 el Grupo ELEC NOR no mantiene derivados que no cumplan las condiciones para su consideración como cobertura contable ni los ha mantenido a lo largo de los periodos terminados en dichas fechas.

9. Otros pasivos corrientes y no corrientes

Durante el primer semestre de 2016 no ha habido variaciones significativas respecto al año anterior.

10. Patrimonio neto

a) Capital emitido

Al 30 de junio de 2016 el capital social de Elecnor, S.A. estaba representado por 87.000.000 acciones ordinarias al portador de 0,10 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Las acciones de Elecnor, S.A. cotizan en mercado continuo español.



OM4384522

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

La composición del saldo del capítulo "Reservas" del patrimonio neto a 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.2016	31.12.2015
Reservas restringidas -		
Reserva legal	1.743	1.743
Reserva de redenominación al euro	15	15
Reserva para acciones propias (Nota 3.b)	22.180	22.341
Reserva Fondo de Comercio	1.031	1.031
Reserva de Capitalización	1.756	1.756
	26.725	26.886
Otras reservas	505.570	491.983
Reservas de la Sociedad dominante	532.295	518.869
Reservas en sociedades consolidadas	186.566	160.598
Acciones propias (Nota 3.b)	(22.180)	(22.341)
Total	696.681	657.126

c) Acciones propias en cartera

En virtud de los acuerdos que sucesivamente ha venido adoptando la Junta General de Accionistas de Elecnor, S.A., durante los últimos ejercicios se han ido adquiriendo diversas acciones propias de la mencionada sociedad cuyo destino es su enajenación progresiva en el mercado.

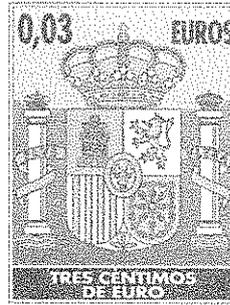
El detalle y movimiento de las acciones propias durante el primer semestre de 2016 y 2015 es el siguiente:

	Nº de Acciones	
	Primer semestre 2016	Primer semestre 2015
Saldo al inicio del período	2.483.110	2.471.032
Adquisición de acciones propias	85.636	118.175
Venta de acciones propias	(86.908)	(138.164)
Saldo al final del período (Nota 3.b)	2.481.838	2.451.043

El movimiento de las acciones propias durante el primer semestre de 2016 y 2015 en miles de euros es el siguiente:

	Primer semestre 2016	Primer semestre 2015
Saldo al inicio del período	22.341	22.264
Adquisición de acciones propias	618	1.099
Venta de acciones propias	(779)	(1.245)
Otras variaciones	-	(30)
Saldo al final del período	22.180	22.088

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



0M4384523

CLASE 8.ª

En el primer semestre del ejercicio 2016 y 2015, 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 2016 y de 2015 representan un 2,85 % y un 2,82 %, respectivamente, del total de acciones que componen el capital social de Elecnor S.A. a las mencionadas fechas.

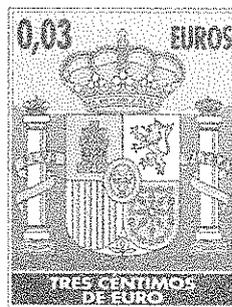
d) Diferencias de conversión

Las diferencias de conversión acumuladas en patrimonio neto a 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 por cada una de las monedas significativas, es como sigue:

Diferencias de conversión	Miles de Euros	
	30.06.2016	31.12.2015
Brasil	(149.646)	(203.662)
Venezuela	(41.459)	(40.109)
Argentina	(3.084)	(2.907)
Canadá	(6.992)	(7.849)
Chile	13.098	8.749
USA	1.795	2.228
Otros	3.401	6.004
Total	(182.887)	(237.546)

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.



0M4384524

CLASE 8.ª

El cuadro que se presenta a continuación establece la determinación del gasto devengado por Impuesto sobre las ganancias en el primer semestre de 2016 y 2015, que resulta como sigue:

	Miles de Euros	
	Primer semestre 2016	Primer semestre 2015
Resultado consolidado antes de impuestos	49.978	58.194
Gastos no deducibles	-	450
Ingresos no computables	-	(4.131)
Resultado neto de sociedades integradas por el método de la participación	(2.204)	(1.205)
Bases imponible negativas no activadas	7.020	6.728
Aplicación Bases imponible negativas no activadas en ejercicios anteriores	(7.605)	-
Reserva de capitalización	(1.358)	-
Otras	(74)	-
Resultado contable ajustado	45.757	60.036
Impuesto bruto calculado a la tasa impositiva vigente en cada país (*)	14.567	16.156
Regularizaciones del gasto por Impuesto sobre las ganancias del ejercicio anterior	(3.947)	-
Activación de bases imponible negativas de ejercicios anteriores	-	-
Otros	(471)	(1.050)
Gasto devengado por Impuesto sobre las ganancias	10.149	15.106

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

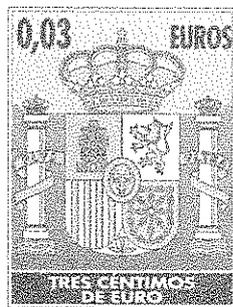
Los ingresos no computables del primer semestre de 2015 se corresponden básicamente con ingresos derivados de pasivos que en el momento de su dotación no fueron deducibles fiscalmente.

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.

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

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.



0M4384525

CLASE 8.ª

A continuación se indican las transacciones realizadas por el Grupo, durante los seis primeros meses de 2016 y 2015, 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	
	Otras partes vinculadas	
	30.06.2016	30.06.2015
Gastos:		
Compra de materiales	-	748
Recepción de servicios	-	1.040
	-	1.788
Ingresos:		
Ingresos financieros	802	1.500
Importe neto de la cifra de negocios	6.363	7.184
Otros ingresos	-	61
	7.165	8.745

Las principales transacciones con partes vinculadas a 30 de junio de 2016 y 2015 se corresponden a la facturación por el mantenimiento de los parques termosolares de las sociedades Aries Solar Termoelectrica, S.L. y Dioxipe Solar, S.L., sociedades que se integran por el método de la participación.

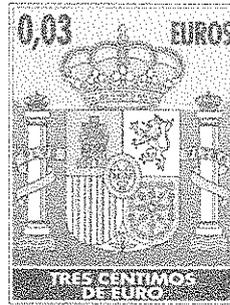
13. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración de la Sociedad dominante y a la Alta Dirección

En las Notas 24 y 25 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 se detallan los acuerdos existentes sobre retribuciones y otras prestaciones a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante y a la Alta Dirección.

A continuación se incluye un resumen de los datos más significativos de dichas remuneraciones y prestaciones correspondientes a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2016 y 2015:

	Miles de Euros	
	30.06.2016	30.06.2015
Miembros del Consejo de Administración:		
Concepto retributivo-		
Retribución fija	680	672
Atenciones estatutarias	1.499	1.350
Primas de seguros de vida	10	8
	2.189	2.030
Directivos:		
Total remuneraciones recibidas por los Directivos	852	942

En el primer semestre de 2016 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 2015.



0M4384526

CLASE 8.^a

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 2015 se detallan los criterios utilizados por el mismo para definir sus segmentos operativos. No ha habido cambios en los criterios de segmentación.

El importe neto de la cifra de negocios por segmentos al 30 de junio de 2016 y 2015 es el siguiente:

Importe neto de la cifra de negocios por Segmento	Miles de Euros	
	30.06.2016	30.06.2015
Infraestructuras	833.081	772.002
Patrimonial	99.391	98.839
Corporativo	(38.171)	(37.112)
Total	894.301	833.729

La conciliación del resultado por segmentos con el resultado después de impuestos consolidado al 30 de junio de 2016 y 2015 atribuible a la Sociedad dominante es la siguiente:

Segmento	Miles de Euros	
	30.06.2016	30.06.2015
Infraestructuras	28.854	20.730
Patrimonial	4.252	14.209
Corporativo	(517)	(3.694)
Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante	32.589	31.245

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 2016 y 2015 distribuido por categorías fue el siguiente:

	Número medio de empleados	
	30.06.2016	30.06.2015
Alta Dirección	6	6
Dirección	21	22
Técnicos	2.965	2.604
Administrativos	1.514	1.442
Mandos intermedios	1.092	1.064
Oficiales	5.048	5.283
Especialistas	1.061	770
Peones	869	819
Subalternos	327	325
	12.903	12.335



CLASE 8.^a



0M4384527

De la plantilla media del Grupo durante los seis primeros meses de 2016 y 2015, 5.406 y 4.574 empleados, respectivamente, mantenían contratos de carácter eventual.

La distribución por sexos de la plantilla a 30 de junio de 2016 y 2015 es la siguiente:

	Número de empleados	
	30.06.2016	30.06.2015
Hombres	11.394	10.889
Mujeres	1.580	1.607
	12.974	12.496



0M4384528

CLASE 8.^a

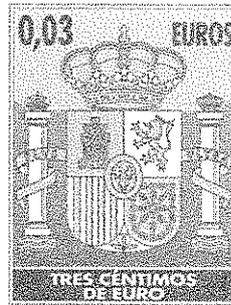


Informe de Gestión Intermedio - Grupo Elecnor

Correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2016

Índice

1. Introducción	Pág. 2
2. Modelo de negocio y entorno	Pág. 3
3. Análisis de las principales magnitudes del ejercicio	Pág. 6
4. Política de gestión del capital	Pág. 8
5. Hechos significativos	Pág. 11
6. Perspectivas del ejercicio 2016	Pág. 12
7. Capital social.....	Pág. 13
8. Operaciones con partes vinculadas.....	Pág. 14



0M4384529

CLASE 8.ª



Informe de Gestión Intermedio - Grupo Elecnor

Correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2016

1. Introducción

El Grupo Elecnor ha afrontado el primer semestre de 2016 en un entorno económico de incertidumbre en el mercado español tras las elecciones del pasado 20 de diciembre de 2015, y de una lenta y frágil recuperación en el resto de países, a lo que se ha sumado recientemente la victoria de la opción de salida de la UE en el referéndum del Reino Unido (Brexit), lo que ha elevado la incertidumbre en el escenario económico global, tal y como se ha visto reflejado en los mercados financieros.

En este marco, Elecnor prosigue su proceso de internacionalización, manteniendo su posición de liderazgo en el mercado nacional en el que sigue siendo una empresa de referencia en los sectores en los que actúa. Así se observa en la composición de su cifra de negocios a 30 de junio último, evaluada en **894,3 millones de euros**, de los que un **53,5%** tiene su origen en el exterior. Y se observa al analizar el comportamiento de la cartera de contratos pendiente de ejecutar, cuyo crecimiento global (**+4,5%** con respecto a diciembre de 2015, hasta situarse en **2.614 millones de euros**) está basado en el avance en los nuevos proyectos de carácter internacional (+1,9%), que alcanzan así un total de 2.136 millones de euros.

En lo que respecta a los resultados, el **beneficio neto consolidado** quedaba en **32,6 millones**, lo cual ha supuesto un incremento del **4,3%** con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

Este avance se ha fundamentado, principalmente, en el negocio de infraestructuras del Grupo, a pesar de la importante devaluación del real brasileño con respecto al primer semestre del ejercicio anterior, con efecto en los resultados de los proyectos que el Grupo mantiene en ese país. Frente a este factor, el incremento de los resultados se ha basado en la positiva aportación de las sociedades del Grupo que operan en los mercados exteriores.

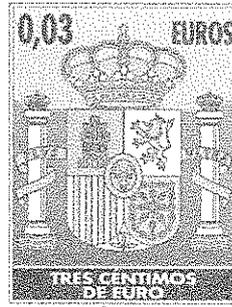
Por su parte, el **EBITDA** del primer semestre alcanzaba la cifra de **102 millones de euros**, frente a los 86 del mismo período de 2015, lo que representa un **incremento del 19%**.

En lo relativo a las ventas, los 894,3 millones de euros que, como anteriormente se refería, se alcanzaron a 30 de junio último suponen un **aumento del 7,3%** con relación a los 833,7 millones de igual período de 2015.

A la vista de las cifras del primer semestre, Elecnor mantiene su previsión, para el conjunto de 2016, de superar las magnitudes de resultados y volumen de negocios alcanzadas en el pasado ejercicio.

Asimismo, durante este segundo trimestre se han producido una serie de hechos, sin la consideración de los cuales la visión general del Grupo quedaría incompleta. En el apartado de nuevas contrataciones, destaca la adjudicación de una nueva concesión eléctrica en Chile que requerirá una inversión de 81 millones de euros y la contratación por 154 millones de dólares de dos contratos dentro del complejo siderúrgico de Bellara en Argelia.

Por su lado, y en cuanto a la estructura financiera del Grupo, Elecnor ha firmado un contrato de novación para modificar el plazo de la financiación sindicada, que extiende el vencimiento en un año, hasta julio de 2021, y mantiene las condiciones de márgenes que se acordaron para esta financiación en la novación del año pasado. El límite continua establecido en 600 millones de euros, repartidos en dos tramos: un tramo préstamo por trescientos millones de euros y un tramo línea de crédito revolving por el mismo importe. Además, Elecnor ha renovado su programa de pagarés en el MARF, de hasta 200 millones de euros.



0M4384530

CLASE 8.ª



Informe de Gestión Intermedio - Grupo Elecnor

Correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2016

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.

2.2. Entorno económico

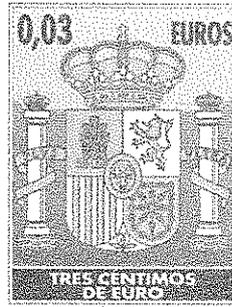
2.2.1. Economía global

Los datos ya conocidos sobre el comportamiento en el primer semestre de 2016 de las principales áreas económicas reflejan que la recuperación sigue siendo lenta y demasiado frágil, una situación que el Fondo Monetario Internacional (FMI) aboga por combatir con una combinación de políticas más enérgicas en los ámbitos estructural, fiscal y monetario.

Una de las claves del relativo estancamiento de la economía global es la moderación de la actividad en los mercados emergentes y en las economías en desarrollo, que, si bien siguen mostrándose como las más dinámicas, sufren un sensible ajuste en sus perspectivas por factores como:

- La desaceleración del crecimiento en los países exportadores de petróleo, debido al descenso de los precios del crudo, y las perspectivas todavía débiles para los exportadores de materias primas distintas del petróleo, incluidos los países de América Latina.
- La leve desaceleración de China, donde el crecimiento sigue reorientándose del sector manufacturero y la inversión al de los servicios y el consumo.
- Las profundas recesiones en Brasil y Rusia, y el débil crecimiento en algunos países de América Latina y Oriente Medio, en particular aquellos fuertemente afectados por el descenso del precio del petróleo y por la intensificación de los conflictos y los riesgos para la seguridad.
- El deterioro de las perspectivas de crecimiento en muchos países africanos y de bajo ingreso debido a la desfavorable coyuntura internacional.

El panorama global acumuló una dosis adicional de incertidumbre en el tramo final del semestre, cuando la opción de salida de la UE triunfó en el referéndum británico del 23 de junio, dando luz verde al llamado Brexit.



0M4384531

CLASE 8.ª



Informe de Gestión Intermedio - Grupo Elecnor

Correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2016

2.2.2. Principales mercados estratégicos de Elecnor

2.2.2.1. España

En un clima de incertidumbre por la gestión de los resultados electorales del 20 de diciembre de 2015, que finalmente condujo a la repetición electoral del 26 de junio de 2016, la economía española ha mantenido su impulso durante los primeros seis meses del ejercicio. A falta de conocer el dato final del segundo trimestre, el primero se saldó con un avance del 0,8%, una décima más de lo pronosticado tanto por el Gobierno en funciones como por el Banco de España.

Este crecimiento del 0,8%, idéntico a los avances de los dos trimestres previos, sigue estando soportado por la demanda doméstica y, en menor medida, por la demanda exterior neta.

La evolución del empleo durante este período ha sido igualmente favorable, en especial en el mes final del semestre, junio, que se cerró con 3.767.054 personas desempleadas, su nivel más bajo desde septiembre de 2009. Este dato ha sido clave para orientar las previsiones relativas al PIB del segundo trimestre del año hacia entornos cercanos al 0,8%, en línea, pues, con el período enero-marzo.

En lo que concierne a la capacidad de financiación –factor clave en una economía cuya deuda pública ha superado en estos meses el listón del 100% del PIB–, los organismos de análisis esperan que siga fortaleciéndola respecto al resto del mundo, dado su ajuste estructural, la consolidación de un volumen récord de exportaciones, las favorables condiciones de financiación y el abaratamiento acumulado del petróleo.

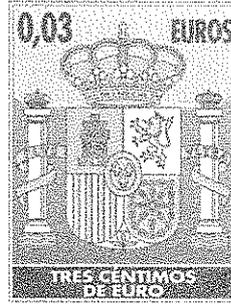
2.2.2.2. Latinoamérica

El comportamiento de la economía de Latinoamérica muestra signos diversos según regiones. Así, mientras América del Sur sigue afectada por la caída de los precios de las materias primas, México continúa creciendo a tasas superiores al 2% gracias a la recuperación de Estados Unidos y a los bajos precios del petróleo. Un caso particular es Brasil, que, a pesar del empuje que cabía esperar de la organización de los Juegos Olímpicos de Río 2016, va camino de encadenar un segundo año de contracción, tras la caída del 3,8% experimentada en 2015.

En Centroamérica, Guatemala está creciendo a un ritmo del 4% anual, mientras Honduras lo hace al 3,5%. Entre los exportadores de petróleo, Colombia va camino de alcanzar un crecimiento del 2,5% este año. Signo muy distinto para Venezuela, que, tras la caída del 5,7% registrada en 2015, podría llegar a una contracción del 8% este ejercicio. Tampoco escapa del impacto del bajo precio del petróleo Ecuador, cuyo decrecimiento puede alcanzar el 4,5% en 2016.



CLASE 8.ª



0M4384532



Informe de Gestión Intermedio - Grupo Elecnor

Correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2016

2.2.2.3. Norteamérica

La economía de Estados Unidos creció a una tasa anual del 1,1% en el primer trimestre de 2016. Pese al mejor comportamiento de las exportaciones, que crecieron un 0,3%, el consumo, que en ese país supone casi dos tercios de la economía, parece haberse ralentizado. En efecto, el gasto de los consumidores creció a una tasa anual de solo el 1,5%, el menor porcentaje de los dos últimos años. Con todo, y como es habitual en esa economía, los expertos estiman que el segundo trimestre se habrá cerrado con un avance anualizado más robusto, de entre el 2,5% y el 3%, para finalizar 2016 en el entorno del 2%, porcentaje similar al de 2015. Son datos positivos que, sin embargo, no han supuesto abrir la puerta a nuevas subidas en los tipos de interés de referencia, actualmente situados entre el 0,25% y el 0,50%, por parte de la Reserva Federal Americana, que espera a conocer los efectos reales del Brexit.

Por su parte, Canadá -que alcanzó en 2015 un modesto aumento del PIB del 1,2%- se recupera lentamente del impacto en su economía del ciclo de precios bajos del petróleo, un sector que había impulsado la actividad en la última década. Los datos ya disponibles sugieren que ese país podría acabar el ejercicio 2016 con un alza en su PIB en el entorno del 1,5%.

2.2.2.4. África

En la mayoría de los países del África subsahariana se viene observando un repunte paulatino del crecimiento, pero a tasas inferiores a las de la última década como consecuencia de la caída de los precios de las materias primas y del alto coste del endeudamiento, factores que impactan de modo especial sobre las economías más grandes de la región (Angola, Nigeria y Sudáfrica), así como en una serie de exportadores más pequeños de materias primas.

Según el FMI, esta área, que en 2015 creció a un ritmo del 3,4%, en 2016 lo está haciendo a tasas próximas al 3,0%.



0M4384533

CLASE 8.ª



Informe de Gestión Intermedio - Grupo Elecnor

Correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2016

3. Análisis de las principales magnitudes del período

3.1. Datos consolidados

Grupo Elecnor

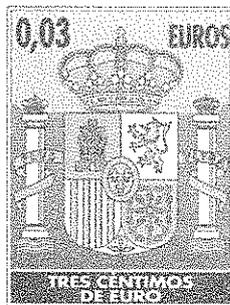
Al 30 de junio de cada año y en millones de euros

Datos sobre resultados	2016	2015	Var. (%)
Beneficio de explotación	68,1	56,1	21,5
EBITDA	102,3	86,0	19,0
Beneficio antes de impuestos	50,0	58,2	-14,1
Beneficio neto	32,6	31,2	4,3
Patrimonio neto			
Patrimonio neto	831,2	827,4	0,5
Cifra de negocio			
Ventas	894,3	833,7	7,3
nacional	415,6	397,3	4,6
internacional	478,7	436,4	9,7

3.2. Ventas

La cifra de ventas lograda por el Grupo Elecnor en estos seis primeros meses del ejercicio 2016 ha ascendido a **894 millones de euros**, frente a los 834 millones logrados en el mismo periodo del ejercicio anterior, lo que ha supuesto un **incremento del 7,3%**. Las razones que explican este dato son, entre otras, las siguientes:

- El positivo grado de avance de los proyectos que el Grupo viene ejecutando en los mercados exteriores, especialmente en México, con el comienzo de los trabajos de la central de ciclo combinado que el Grupo Elecnor, junto con su socio Duro Felguera, está ejecutando en ese país, y en Chile, donde se están ejecutando los trabajos para el montaje del mayor parque eólico del país para Latin American Power.
- El comienzo de las actividades de la línea de transmisión de Alto Jahuel en Chile, así como de su segundo circuito, líneas que dan servicio al sistema de transmisión troncal del país
- La continuación de la favorable evolución del negocio tradicional de infraestructuras del Grupo en el mercado nacional que se viene observando en los últimos ejercicios.



0M4384534

CLASE 8.ª

Informe de Gestión Intermedio - Grupo Elecnor



Correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2016

Con respecto a la distribución de la cifra de negocios por áreas geográficas, el mercado exterior representa el **53,5%** del total y el nacional el **46,5%**. Estos datos avalan la apuesta del Grupo Elecnor por los mercados exteriores como motor de crecimiento para los próximos ejercicios, mercados en los que ha crecido en un 9,7%, todo ello sin descuidar el mercado nacional, en el que ha logrado un avance del 4,6%.

3.3. Cartera

A 30 de junio último, la cartera de contratos pendiente de ejecutar se elevaba a **2.614 millones de euros**, lo que representa un **incremento del 4,5%** respecto al volumen con que se contaba al cierre 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 **2.136 millones de euros**, tras crecer un **1,9%** respecto a diciembre de 2015, con lo que pasa a representar el 82% del total de la cartera pendiente de ejecutar.

Grupo Elecnor

Al 30 de junio de 2016 con respecto al cierre de 2015
y en millones de euros

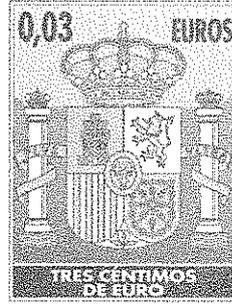
Cartera	2016	2015	Var. (%)
Nacional	478,8	406,9	17,7
Internacional	2.135,6	2.095,6	1,9

3.4. Beneficio después de impuestos

El **beneficio después de impuestos** alcanzado por el Grupo Elecnor en el primer semestre de 2016 ha ascendido a **32,6 millones de euros**, lo cual ha supuesto un **incremento del 4,3%** con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Este avance se ha fundamentado, principalmente, en el negocio de infraestructuras del Grupo, a pesar de la importante devaluación del real brasileño con respecto al primer semestre del ejercicio anterior, con efecto en los resultados de los proyectos que el Grupo mantiene en ese país.

Además de lo reseñado, otros factores que han influido en la evolución del BDI registrado a 30 de junio con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior son:

- La positiva aportación de las sociedades del Grupo que operan en los mercados exteriores, especialmente en Chile, debido a la ejecución del parque eólico anteriormente mencionado para Latin American Power.



0M4384535

CLASE 8.ª



Informe de Gestión Intermedio - Grupo Elecnor

Correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2016

- La aportación de los importantes proyectos relacionados con las energías renovables y con el transporte y transformación de energía que el Grupo desarrolla en Latinoamérica (República Dominicana, Brasil, Chile y México) y África (Angola).
- El buen comportamiento de los resultados del mercado nacional de infraestructuras.

Estos factores positivos compensan los costes de implantación en países en los que el Grupo ha comenzado sus operaciones en los últimos ejercicios, y que una vez superado el proceso de adaptación, se estima genere resultados positivos en próximos años.

A todo ello hay que añadir la continuidad en la política de contención y control sobre los gastos generales que se viene aplicando en los últimos ejercicios.

3.5. EBITDA

En términos de EBITDA, el semestre finalizó con **102 millones de euros**, frente a los 86 del mismo período de 2015, lo que representa un **aumento del 9%** con relación al primer semestre de 2015. Este dato confirma la capacidad del Grupo para la generación de recursos y el cumplimiento de sus compromisos con sus clientes, proveedores y financiadores.

4. Política de gestión del capital

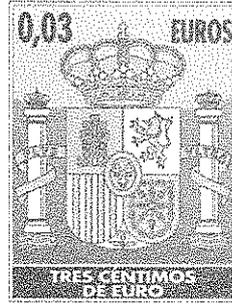
Elecnor está expuesta a determinados riesgos financieros que gestiona mediante la agrupación de sistemas de identificación, medición, limitación de concentración y supervisión. La gestión y limitación de los riesgos financieros se efectúa de manera coordinada entre la Dirección Corporativa y las diferentes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

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

4.1.1. Riesgos de tipo de cambio

El riesgo de mercado por el riesgo de tipo de cambio es consecuencia de las operaciones que el Grupo lleva a cabo en los mercados internacionales en el curso de sus negocios. Parte de los ingresos y costes de aprovisionamientos están denominados en monedas distintas de la moneda funcional. Por este motivo podría existir el riesgo de que las fluctuaciones en los tipos de cambio de estas monedas frente a su moneda funcional pudieran afectar a los beneficios del Grupo.

Para gestionar y minimizar este riesgo, Elecnor utiliza estrategias de cobertura, dado que el objetivo es generar beneficios únicamente a través del desarrollo de las actividades ordinarias que desempeña, y no mediante la especulación sobre las fluctuaciones en el tipo de cambio.



0M4384536

CLASE 8.ª



Informe de Gestión Intermedio - Grupo Elecnor

Correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2016

Los instrumentos utilizados para lograr esta cobertura son, básicamente, el endeudamiento referenciado a la divisa de cobro del contrato, seguros de cambio y operaciones de permuta financiera mediante las cuales Elecnor y la Entidad Financiera intercambian las corrientes de un préstamo expresado en euros por las corrientes de otro préstamo expresado en otra divisa, así como la utilización de "cesta de monedas" para cubrir financiaciones mixtas indexadas a diferentes divisas.

4.1.2. Riesgo de tipo de interés

Las variaciones en los tipos de interés modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos que devengan un tipo de interés fijo, así como los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a un tipo de interés variable. Elecnor dispone de financiación externa para la realización de sus operaciones, fundamentalmente en relación con la promoción, construcción y explotación de los parques eólicos, proyectos termosolares y concesiones de infraestructuras eléctricas, y que se realizan bajo la modalidad de "Project Financing". Este tipo de contratación requiere que, contractualmente, sean cerrados los Riesgos de Interés mediante la contratación de instrumentos de cobertura de tipos.

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

4.2. Otros riesgos de precio

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

4.3. Riesgo de liquidez

El Riesgo de Liquidez es mitigado mediante la política de mantener tesorería e instrumentos altamente líquidos y no especulativos a corto plazo, como la adquisición temporal de Letras del Tesoro con pacto de recompra no opcional e imposiciones en dólares a muy corto plazo, a través de entidades de crédito de primer orden para poder cumplir sus compromisos futuros, así como la contratación de facilidades crediticias comprometidas por importe suficiente para soportar las necesidades previstas.



CLASE 8.ª



0M4384537



Informe de Gestión Intermedio - Grupo Elecnor

Correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2016

4.4. Riesgo de crédito

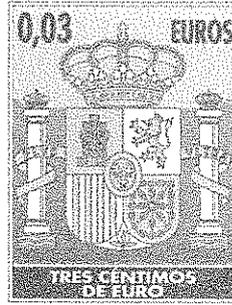
El principal Riesgo de Crédito es atribuible a las cuentas a cobrar por operaciones comerciales, en la medida en que una contraparte o cliente no responda a sus obligaciones contractuales. Para mitigar este riesgo, se opera con clientes con un apropiado historial de crédito; además, dada la actividad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

En el caso de los parques eólicos, la energía generada, de acuerdo con el marco regulatorio eléctrico en vigor, es vendida en el Mercado Ibérico de Electricidad (MIBEL), cobrando los ingresos del operador del mercado OMIE con un sistema de garantía de pagos y de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia CNMC, ente regulador de los mercados energéticos de España, dependiente del Ministerio de Industria. Por su parte, Ventos do Sul Energía, S.A., Parques Eólicos Palmares, S.A., Ventos da Lagoa, S.A., Ventos do Litoral Energía, S.A. y Ventos dos Índios Energía, S.A. (Brasil), tienen firmados contratos de venta de la energía eléctrica que generen por un período de 20 años a través de contratos a largo plazo suscritos con las compañías de distribución eléctrica brasileñas correspondientes, de la misma manera que las sociedades brasileñas concesionarias de infraestructuras eléctricas mantienen acuerdos de distribución de energía con clientes de alta cualificación, lo que, junto con las restricciones impuestas por el propio sistema de transmisión, descartan la posibilidad de insolvencias.

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

En relación a las líneas de transmisión de Chile, éstas pertenecen al sistema de transmisión troncal, donde el Centro de Despacho Económico de Carga del sistema correspondiente, CDEC-SIC (Sistema Interconectado Central) o CDEC-SING (Sistema Interconectado del Norte Grande) es el responsable de coordinar el flujo de pagos de los generadores a los transmisores. La garantía de cobro del sistema de transmisión troncal se sustenta en un protocolo por el que el CDEC, ante eventuales impagos, desconecta del sistema al generador incumplidor, repartiendo la obligación de pago entre el resto de generadores usuarios del sistema.

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



0M4384538

CLASE 8.ª



Informe de Gestión Intermedio - Grupo Elecnor

Correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2016

4.5. Riesgo regulatorio

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

5. Hechos significativos

5.1. Primer semestre

24 de mayo de 2016. Elecnor se adjudica una nueva concesión eléctrica en Chile en la que invertirá 81 millones de euros.

Elecnor se ha adjudicado, a través de su filial Celeo Redes, el desarrollo del sistema de transmisión Nueva Diego de Almagro en Chile. El proyecto supone la construcción, operación y mantenimiento de la instalación con una inversión prevista de 90 millones de dólares (más de 81 millones de euros), que se financiarán tanto con aportación de capital propio como con deuda a largo plazo.

Este proyecto dotará de mayor seguridad a Chile en el transporte de energía desde los centros de generación a los puntos de consumo. Será desarrollada a través de Celeo Redes, sociedad de Elecnor en la que también participa la holandesa APG, y ha sido adjudicado por el Centro de Despacho Económico de Carga del Sistema Interconectado Central (CDEC-SIC).

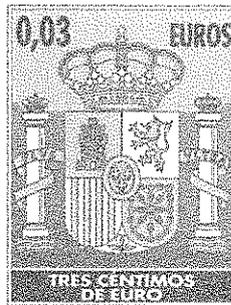
El proyecto consiste en la construcción de una nueva subestación (Nueva Diego Almagro) en la provincia de Chañaral (Región de Atacama); una línea de 40 km en 220 kV en doble circuito y con una capacidad de 600MVA que conectará esta nueva subestación y la subestación de Cumbres. Su puesta en marcha está prevista en 42 meses.

2 de junio de 2016. Elecnor ejecutará por 154 millones de dólares dos contratos dentro del complejo siderúrgico de Bellara, en Argelia.

Elecnor se ha adjudicado en consorcio el contrato para ejecutar los trabajos de Balance de Planta (BOP) del complejo siderúrgico que promueve la corporación Algerian Qatari Steel en la zona industrial de Bellara, localidad del nordeste de Argelia, a unos 314 km de la capital, Argel. El contrato asciende a un importe inicial de 150 millones de dólares, equivalentes a cerca de 134 millones de euros al cambio actual.

Los trabajos contratados a Elecnor incluyen los servicios básicos (drenaje, alcantarillado, electricidad, bastidores, etc.), carreteras y vía ferroviaria, edificios (almacenamiento, talleres, laboratorios, oficinas, cafeterías, zonas sociales y mezquita), iluminación, comunicaciones y seguridad.

Paralelamente, la compañía española ha logrado, a través de su filial Hidroambiente, un segundo contrato dentro del mismo complejo siderúrgico, relativo al desarrollo de una planta de tratamiento de agua. Está evaluado en 4 millones de dólares (unos 3,5 millones de euros).



0M4384539

CLASE 8.ª



Informe de Gestión Intermedio - Grupo Elecnor

Correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2016

27 de junio de 2016. Elecnor renueva su programa de pagarés en el MARF, de hasta 200 millones de euros.

Elecnor mantiene la estrategia de diversificación de sus fuentes de financiación a corto plazo / medio plazo, más allá de las bancarias tradicionales, renovando una vez más, y también por un año, el programa de pagarés en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF), que le permitirá financiarse a plazos de hasta 24 meses y optimizar los costes de financiación de circulante. El límite máximo de las emisiones vivas en cada momento es de 200 millones de euros. Para la decisión de renovar el Programa, Elecnor ha valorado la flexibilidad en los plazos de financiación y un coste de financiación inferior al de las fuentes alternativas a esos plazos y sin coste de disponibilidad.

30 de junio de 2016. Elecnor amplía el plazo de su financiación sindicada de 600 millones de euros.

Elecnor ha firmado un contrato de novación para modificar el plazo de la financiación sindicada que, por importe de 600 millones de euros, cerró en julio de 2014 con 19 entidades financieras, tanto nacionales como internacionales, y se novó en julio de 2015 ampliando el plazo en un año y mejorando las condiciones de márgenes originales.

Con entrada en vigor inmediata, esta novación extiende el vencimiento en un año, hasta julio de 2021, y mantiene las condiciones de márgenes que se acordaron para esta financiación en la novación del año pasado. El límite continua establecido en 600 millones de euros, repartidos en dos tramos: un tramo préstamo por trescientos millones de euros y un tramo línea de crédito revolving por el mismo importe.

La operación está liderada por Banco Santander como Sole Bookrunner, Coordinador y Agente. En calidad de MLAs, además de Santander, participan Bankia, Caixabank, Abanca, Banco Sabadell, Kutxabank, Credit Agricole, BBVA y Barclays.

5.2. Posteriores al cierre del primer semestre

No han tenido lugar acontecimientos entre el 30 de junio de 2016 y la formulación de estos Estados Financieros Resumidos Consolidados que pudieran suponer una alteración significativa en la imagen fiel de dichos estados financieros.

6. Perspectivas del ejercicio 2016

6.1. Entorno económico

La victoria de la opción de salida de la UE en el referéndum del Reino Unido (Brexit) ha elevado la incertidumbre en el escenario económico global, tal y como se ha visto reflejado en los mercados financieros. Las dudas sobre el proceso de negociación de esta salida de la UE, la posibilidad de elecciones anticipadas en el Reino Unido, las consecuencias del voto a favor de la permanencia en Irlanda del Norte y Escocia y los llamamientos para dar marcha atrás en la decisión favorecen que dicha incertidumbre se asiente en la economía para los próximos meses.



CLASE 8.ª



0M4384540



Informe de Gestión Intermedio - Grupo Elecnor

Correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2016

El FMI, en su informe de perspectivas económicas del pasado mes de abril, ya advertía de los riesgos que tendría la opción del Brexit sobre la economía mundial, si bien, previamente a éste referéndum, alertaba de que la recuperación mundial continúa, pero cada vez a un ritmo más lento y frágil. En este informe se apuntaba a un crecimiento del 3,2% para 2016, 0,2 puntos porcentuales por debajo de la previsión que este organismo manejaba en enero de este mismo año, y un 3,5% para 2017. Este repunte previsto para 2017 depende, en buena medida, del aumento del crecimiento de las economías de los mercados emergentes y en desarrollo, ya que se prevé que el de las economías avanzadas siga siendo modesto. Sin embargo, dentro de estas economías emergentes, las perspectivas siguen siendo desiguales según el país. En particular, una serie de mercados emergentes grandes, como son Brasil y Rusia, continúan sumidos en recesión; otros, especialmente varios países exportadores de petróleo, enfrentan un entorno macroeconómico difícil, mientras que el crecimiento de China e India se va ajustando a las previsiones.

En la coyuntura actual, estos escenarios están condicionados a que no se recrudezcan los riesgos de debilitamiento que pueden afectar al crecimiento. Además del comentado al inicio de este apartado (Brexit), nos encontramos con riesgos tales como las tensiones en los mercados emergentes por sus propias vulnerabilidades; un periodo prolongado de precios bajos del petróleo, lo que desestabilizaría las perspectivas de los países exportadores; el proceso de reequilibrio de la economía china, que puede ser menos fluido de lo esperado; así como shocks de origen no económico vinculados a conflictos geopolíticos, etc. Por tanto, la fragilidad de la coyuntura actual realza la urgencia de una política de respuesta de amplia base que proteja el crecimiento a corto plazo y, al mismo tiempo, eleve el producto potencial y controle las vulnerabilidades.

6.2. Grupo Elecnor

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

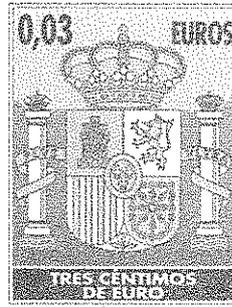
En el actual contexto económico, el Grupo Elecnor mantiene su previsión, para el conjunto de 2016, de superar las magnitudes de cifra de ventas y resultados alcanzados en el pasado ejercicio.

Asimismo, el Grupo no espera cambios regulatorios que pudieran afectar significativamente a la rentabilidad de sus activos de generación de energía situados en España, para los cuales ya ha asumido los pertinentes deterioros en las cuentas de resultados de 2013 y, fundamentalmente, 2012. Asimismo, tampoco se contemplan cambios en materia fiscal que pudieran afectar significativamente a los resultados del Grupo previstos para el conjunto del ejercicio 2016.

7. Capital social

Durante el primer semestre del ejercicio 2016 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.



0M4384541

CLASE 8.^a



Informe de Gestión Intermedio - Grupo Elecnor

Correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2016

Elecnor partía al 31 de diciembre de 2015 con una autocartera 2.483.110 acciones. A lo largo de estos seis primeros meses del año se han adquirido 85.636 títulos, habiendo procedido a la enajenación de otros 86.908.

Con todo ello, al 30 de junio de 2016 se ha llegado con un total de acciones propias de 2.481.838, lo que supone un porcentaje de autocartera del 2,85%, igual al existente al 31 de diciembre de 2015.

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 2016, según establece el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007.