

INFORME DE REVISIÓN LIMITADA DE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

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

1. Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (en adelante los estados financieros intermedios) de Elecnor, S.A. (en adelante la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el balance de situación a 30 de junio de 2010, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado total de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo, así como las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requisitos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la elaboración de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.
2. Nuestra revisión se ha realizado de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, "Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad". Una revisión limitada de estados financieros intermedios consiste en la formulación de preguntas, principalmente al personal responsable de los asuntos financieros y contables, y en la aplicación de ciertos procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de una revisión limitada es sustancialmente menor que el de una auditoría y, por consiguiente, no permite asegurar que todos los asuntos significativos que podrían ser identificados en una auditoría lleguen a nuestro conocimiento. Por tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre los estados financieros intermedios adjuntos.
3. Tal y como se indica en la Nota 1 de los estados financieros intermedios adjuntos, los citados estados financieros intermedios no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009.
4. 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 2010 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos por la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.

5. El informe de gestión consolidado intermedio adjunto correspondiente al primer semestre de 2010 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este período y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del período 2010. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades consolidadas.
6. Este informe ha sido preparado a petición del Consejo de Administración de la Sociedad dominante en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 35 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores desarrollado por el Real Decreto 1362/2007 de 19 de octubre.

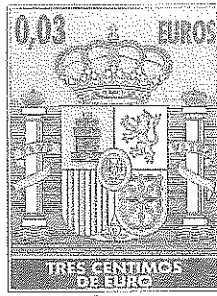
DELOITTE, S.L.



Cosme Carral López-Tapia
28 de julio de 2010



CLASE 8.^a
HISTORICAL VALUE



0J4011131

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 ELECNOR, S.A., han formulado los "Estados Financieros Semestrales Resumidos Consolidados e Informe de Gestión Intermedio" de Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes que componen el Grupo ELECNOR (consolidado) correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de Junio de 2010, todo ello extendido e identificado en la forma que seguidamente se indica:

- El Balance de Situación Resumido Consolidado de ELECNOR, S.A. y Sociedades dependientes que componen el Grupo ELECNOR (consolidado) figura transcrito en un (1) folio de papel timbrado de la Clase 8^a, Serie OJ, Número: 4011096.
- La Cuenta de Pérdidas y Ganancias Resumida Consolidada de ELECNOR, S.A. y Sociedades dependientes que componen el Grupo ELECNOR (consolidado), figura transcrita en un (1) folio de papel timbrado de la Clase 8^a, Serie OJ, Número: 4011097.
- Los Estados de Ingresos y Gastos Reconocidos y de Cambios en el Patrimonio Neto Resumidos Consolidados de ELECNOR, S.A. y Sociedades dependientes que componen el Grupo ELECNOR (consolidado), figuran transcritos en dos (2) folios de papel timbrado de la Clase 8^a, Serie OJ, Números: 4011098 y 4011099.
- El Estado de Flujo de Efectivo Resumido Consolidado de ELECNOR, S.A. y Sociedades dependientes que componen el Grupo ELECNOR (consolidado), figura transcrito en un (1) folio de papel timbrado de la Clase 8^a, Serie OJ, Número: 4011100.
- Las Notas Explicativas a los Estados Financieros Resumidos Consolidados figuran transcritas en diecinueve (19) folios de papel timbrado de la Clase 8^a, Serie OJ, Números: 4011101 a 4011119.
- El Informe de Gestión Intermedio figura transcrito en once (11) folios de papel timbrado de la Clase 8^a, Serie OJ, Números: 4011120 a 4011130.

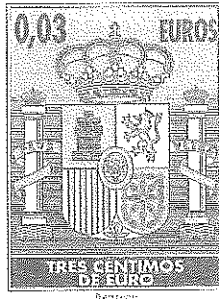
Asimismo y de conformidad con el apartado primero, letra b) del Artículo 8 del Real Decreto 1362/2007, los miembros del Consejo de Administración de ELECNOR, S.A., declaran que hasta donde alcanza su conocimiento, los "Estados Financieros Semestrales Resumidos Consolidados" del Grupo ELECNOR (consolidado) correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de Junio de 2010, 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 ELECNOR (consolidado) correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de Junio de 2010, 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 ELECNOR (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 OJ, Números: 4011131 y 4011132.

En Bilbao, a veintiocho de Julio de dos mil diez.



CLASE 8.ª
CORRESPONDENCIA

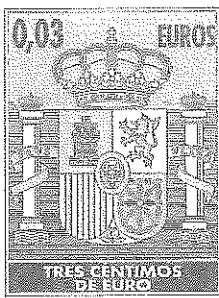


0J4011132

<i>PRESIDENTE Y C. DELEGADO:</i>	D. FERNANDO AZAOLA ARTECHE	D.N.I. 14.500.614-B
<i>VICEPRESIDENTES:</i>	D. JOSE MARIA PRADO GARCIA	D.N.I. 14.444.293-V
	D. JAIME REAL DE ASUA ARTECHE	D.N.I. 14.906.314-Z
<i>VOCALES:</i>	D. GONZALO CERVERA EARLE	D.N.I. 14.235.604-F
	D. JOAQUÍN GÓMEZ DE OLEA Y MENDARO	D.N.I. 16.038.401-H
	D. CRISTOBAL GONZALEZ DE AGUILAR ENRILE	D.N.I. 219.506 -V
	D. FERNANDO LEON DOMEQC	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. JUAN LANDECHO SARABIA	D.N.I. 16.025.693-Y
<i>CONSEJERO-SECRETARIO:</i>	D. RAFAEL PRADO ARANGUREN	D.N.I. 16.042.601-D



CLASIFICACIÓN
CONTABLE



OJ4011096

GRUPO ELECNOR

BALANCES DE SITUACIÓN RESUMIDOS CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2010 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2009 (NOTAS 1 a 3)

(Miles de Euros)

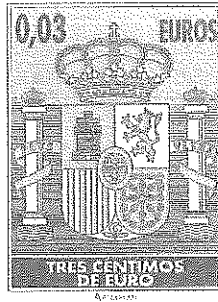
	30.06.2010	31.12.09 (*)	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	30.06.2010	31.12.09 (*)
ACTIVO			PATRIMONIO NETO:		
ACTIVO NO CORRIENTE:			DE LA SOCIEDAD DOMINANTE (Nota 8):		
Inmovilizado intangible (Nota 4):	45.092	24.246	Capital	8.700	8.700
Fondo de comercio	53.723	54.255	Reservas	386.434	308.378
Otro inmovilizado intangible	520.201	579.811	Menos: Acciones propias	(6.235)	(5.277)
Inmovilizado material (Nota 6)	392.624	301.084	Resultado del periodo atribuido a la Sociedad dominante	48.250	97.125
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación (Nota 15)	217.352	96.734	Menos: Dividendo a cuenta	-	(4.530)
Activos financieros no corrientes (Nota 5)	44.942	55.319	Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados	(15.726)	(9.788)
Activos por impuesto diferido	1.363.934	1.112.448	Diferencias de conversión	88.322	35.158
Total activo no corriente				509.745	428.751
			A INTERESES MINORITARIOS	46.567	46.730
			Total patrimonio neto	556.332	476.497
			PASIVO NO CORRIENTE:		
			Subvenciones	8.878	4.677
			Ingresos diferidos	6.417	6.569
			Provisiones no corrientes (Nota 9)	42.095	46.116
			Deudas con entidades de crédito (Nota 7)	730.153	566.186
			Pasivos por impuesto diferido	18.812	14.593
			Otros pasivos no corrientes (Nota 7)	29.895	25.497
			Total pasivo no corriente	833.751	663.652
ACTIVO CORRIENTE:			PASIVO CORRIENTE:		
Activos no corrientes mantenidos para la venta	4.803	4.811	Deudas con entidades de crédito (Nota 7)	74.651	81.116
Existencias	56.594	41.146	Acreedoras comerciales y otras cuentas a pagar (Nota 7):		
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (Nota 5)	758.453	784.846	Deudores por compras y prestación de servicios	424.879	501.744
Deudores comerciales, empresas vinculadas (Nota 5)	8.400	2.141	Análisis de clientes y facturación anticipada	412.745	344.121
Otros deudores (Nota 5)	17.494	35.032	Acreedores comerciales, empresas asociadas y vinculadas (Nota 7)	1.759	593
Administraciones Públicas deudoras	43.751	36.372	Administraciones Públicas acreedoras	80.087	70.001
Otros activos corrientes (Nota 5)	1.233	1.309	Otros pasivos corrientes (Nota 7)	47.705	41.405
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	177.277	181.225	Total pasivo corriente	1.041.826	1.038.992
Total activo corriente	1.067.975	1.066.683	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	2.431.809	2.179.131
TOTAL ACTIVO	2.431.809	2.179.131			

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

Las Notas explicativas 1 a 15 adjuntas forman parte integrante del balance resumido consolidado al 30 de junio de 2010.



CLASE 8.^a
CORREO



0J4011097

GRUPO ELECNOR

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS RESUMIDAS CONSOLIDADAS
CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2010 Y 2009 (NOTAS 1 a 3)
(Miles de Euros)

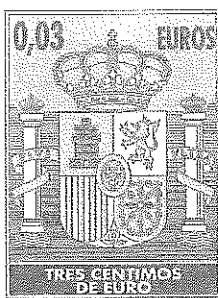
	(Debe) Haber	
	30.06.2010	30.06.2009 (*)
Operaciones continuadas:		
Importe neto de la cifra de negocios (Notas 11 y 13)	765.793	754.934
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	1.627	13.721
Trabajos realizados por la empresa para su activo (Nota 6)	5.453	32.237
Aprovisionamientos	(419.660)	(462.078)
Otros ingresos de explotación	5.181	3.841
Gastos de personal (Notas 12 y 14)	(168.476)	(159.591)
Otros gastos de explotación (Nota 11)	(105.019)	(99.664)
Resultado neto en la enajenación de activos no corrientes (Nota 6)	(15)	(103)
Amortizaciones y provisiones (Notas 4, 6 y 9)	(21.034)	(20.509)
Resultado de explotación	63.850	62.788
Ingresos financieros (Notas 5 y 11)	3.387	4.076
Gastos financieros (Nota 7)	(20.025)	(18.388)
Diferencias de cambio (ingresos y gastos)	(1.313)	1.008
Resultado neto en la enajenación del activo financiero no corriente (Nota 5)	(2)	1.931
Beneficios en sociedades contabilizadas por el método de la participación	11.887	9.768
Resultado antes de impuestos	57.784	61.183
Impuesto sobre las ganancias (Nota 10)	(8.587)	(13.417)
Resultado del ejercicio procedente de actividades continuadas	49.197	47.766
Resultado consolidado del ejercicio	49.197	47.766
Atribuible a:		
Accionistas de la Sociedad dominante	48.250	45.133
Intereses minoritarios	947	2.633
Beneficio por acción (en euros)		
Básico (Nota 3.b)	0,56	0,52
Diluido (Nota 3.b)	0,56	0,52

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

Las Notas explicativas 1 a 15 adjuntas forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2010.



CLASE 8.^a
ASOCIACIÓN



0J4011098

GRUPO ELECNOR

**ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES
A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2010 Y 2009 (Notas 1 a 3)**
(Miles de Euros)

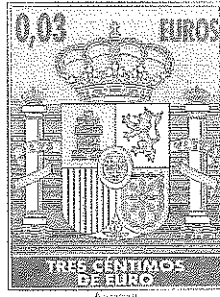
	30.06.10	30.06.09 (*)
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (I)	48.250	45.133
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto:		
- Por cobertura de flujos de efectivo	(8.483)	5.107
- Efecto impositivo	2.545	(1.532)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO (II)	(5.938)	3.575
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (I+II)	42.312	48.708

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

Las Notas explicativas 1 a 15 adjuntas forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocido resumido consolidado correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2010.



CLASE B
100



0J4011099

GRUPO ELECNOR

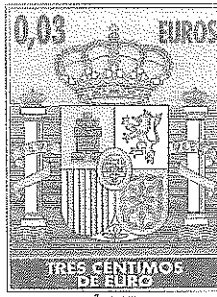
ESTADOS TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDOS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS
EL 30 DE JUNIO DE 2010 Y 2009. (NOTAS 1 y 3)

(Miles de Euros)

	Patrimonio Neto Attribuido a la Entidad Dominante										
	Capital Social	Reserva Legal	Otras reservas de la Sociedad dominante	Reservas en sociedades consolidadas	Acciones Propias	Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	Dividendo a cuenta	Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados	Diferencias de conversión	Intereses Minoritarios	Total Patrimonio Neto
Saldo a 1 de enero de 2009	9.000	1.803	173.379	100.632	(27.344)	93.533	(4.686)	(10.083)	(37.844)	50.143	349.213
Aplicación del resultado:											
A reservas	-	-	30.151	43.942	-	(74.093)	-	-	-	(7.309)	(22.140)
A dividendo complementario	-	-	-	-	-	(4.304)	4.555	-	-	-	(417)
A dividendo a cuenta	-	-	-	-	(417)	(4.565)	-	-	-	-	(711)
Operaciones con acciones propias (Nota 6)	-	-	-	-	22.180	-	-	-	-	(711)	35.665
Restricción de capital (Nota 6)	(300)	(60)	(21.820)	-	-	-	-	-	32.650	3.015	48.708
Variación en el valor de mercado de instrumentos de cobertura (Notas 5 y 7)	-	-	-	-	-	45.133	-	3.575	-	-	2.633
Conversión de estados financieros expresados en moneda extranjera	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.533	(1.092)
Total ingresos y gastos reconocidos del período	-	-	-	(938)	-	-	-	-	-	(154)	47.820
Resultado del período atribuido a minoritarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.048
Otras variaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.048
Saldo a 30 de junio de 2009	8.700	1.743	182.310	143.636	(5.997)	45.133	-	(5.503)	(5.194)	47.820	471.959
Aplicación del resultado a dividendo complementario	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.530)
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio 2009	-	-	-	-	304	-	(4.530)	-	-	-	304
Operaciones con acciones propias (Notas 5 y 7)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variación en el valor de mercado de instrumentos de cobertura (Notas 5 y 7)	-	-	-	-	-	-	-	-	40.352	(7.405)	32.946
Conversión de estados financieros expresados en moneda extranjera	-	-	-	-	-	51.993	-	(3.280)	-	-	48.719
Total ingresos y gastos reconocidos del período	-	-	(60)	(19.251)	-	-	-	-	-	4.396	4.396
Resultado del período atribuido a minoritarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.203)	(24.239)
Otras variaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	46.730
Saldo a 31 de diciembre de 2009	8.700	1.743	182.250	124.385	(5.277)	97.126	(4.530)	(9.788)	35.168	46.730	476.457
Aplicación del resultado:											
A reservas	-	-	34.614	42.462	-	(77.075)	-	-	-	(3.995)	(19.515)
A dividendo complementario	-	-	-	-	-	(4.520)	4.530	-	-	-	(959)
A dividendo a cuenta	-	-	-	-	(958)	-	-	-	-	-	(130)
Operaciones con acciones propias (Nota 6)	-	-	-	-	56.164	-	-	-	-	-	56.164
Variación en el valor de mercado de instrumentos de cobertura (Notas 5 y 7)	-	-	-	-	-	48.260	-	(5.938)	-	-	42.312
Conversión de estados financieros expresados en moneda extranjera	-	-	-	-	-	-	-	-	-	947	947
Total ingresos y gastos reconocidos del período	-	-	580	580	-	-	-	-	-	-	580
Resultado del período atribuido a minoritarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	46.587
Otras variaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	46.587
Saldo a 30 de junio de 2010	8.700	1.743	216.864	187.927	(4.236)	46.260	-	(5.728)	93.322	46.587	556.334



CLASE 8.^a
CORRESPONDIENTE



0J4011100

GRUPO ELECNOR

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDOS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS
EL 30 DE JUNIO DE 2010 Y 2009 (NOTAS 1 a 3)**

(Miles de Euros)

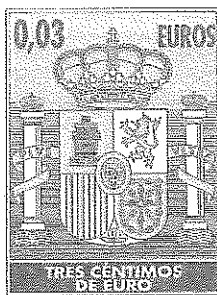
	30.06.2010	30.06.2009 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN:		
Resultado consolidado del período antes de impuestos	57.784	61.183
Ajustes al resultado:		
Amortización de activos no corrientes (Notas 4 y 6)	25.844	20.568
Dotación provisión riesgos y gastos (Nota 9)	(4.445)	(1.516)
Imputación Ingresos diferidos	(100)	(18.193)
Beneficios en sociedades contabilizadas por el método de la participación	(11.887)	(9.768)
Resultado neto en la enajenación de activos no corrientes (Nota 6)	17	(1.977)
Ingresos financieros	(3.387)	(5.038)
Gastos financieros	21.338	18.368
Recursos procedentes de las operaciones	85.163	63.645
Cambios en el capital corriente:		
Variación de deudoras comerciales, otros deudores y otros activos corrientes	40.739	(40.221)
Variación de existencias	(14.702)	(10.599)
Variación de acreedores comerciales y otras cuentas a pagar y otros pasivos corrientes	12.111	(48.385)
Efecto de las diferencias de conversión en el capital circulante de las sociedades extranjeras	3.086	(576)
Cobros/(Pagos) por impuestos sobre beneficios	(5.161)	(11.047)
Flujos netos de efectivo de las actividades de explotación	121.236	(48.183)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Pagos por Inversiones:		
Adquisición de subsidiarias, neta de las partidas líquidas existentes	(18.153)	(17.751)
Adquisición de inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias (Notas 4 y 6)	(33.334)	(49.127)
Adquisición de otros activos financieros (Nota 5)	(150.638)	(16.599)
Cobros por desinversiones:		
Enajenación de inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	-	1.478
Enajenación de otros activos financieros	-	6.710
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Dividendos recibidos de empresas asociadas	10.628	-
Intereses cobrados (Nota 5)	3.387	5.038
Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión	(156.106)	(70.251)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:		
Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:		
Salidas netas de efectivo por compra/venta de acciones propias (Nota 8)	(958)	(417)
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:		
Entradas de efectivo por deuda financiera (Nota 7)	152.306	131.954
Entradas de efectivo por subvenciones de capital	2.149	-
Reembolso de deuda financiera (Nota 7)	(19.723)	-
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(19.515)	(22.140)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación:		
Intereses pagados (Nota 7)	(21.338)	(18.388)
Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación	92.921	91.009
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	16.052	(27.425)
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO	161.225	158.917
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO	177.277	131.486
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO:		
Caja y bancos	142.265	109.199
Otros activos financieros	35.012	22.287
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO	177.277	131.486

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

Las Notas explicativas 1 a 15 adjuntas forman parte integrante del estado de flujos de efectivo resumido consolidado correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2010.



CLASE 8.ª
SOLICITUD



OJ4011101

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 2010

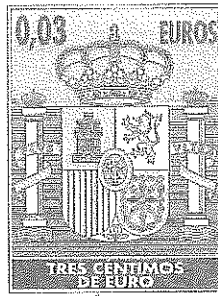
1. Introducción, bases de presentación de los estados financieros semestrales resumidos consolidados y otra información

a) Introducción

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

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

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



0J4011102

CLASE 8.ª
BREVETADA

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

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

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2009 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 19 de mayo de 2010.

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

De acuerdo con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo del 19 de julio de 2002, todas las sociedades que se rijan por el Derecho de un estado miembro de la Unión Europea, y cuyos títulos valores coticen en un mercado regulado de alguno de los Estados que la conforman, deberán presentar sus cuentas anuales consolidadas correspondientes a los ejercicios que se iniciaron a partir del 1 de enero de 2005 conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, NIIF) que hayan sido previamente adoptadas por la Unión Europea.

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2009 del Grupo fueron formuladas por los Administradores de la Sociedad de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, aplicando los principios de consolidación, políticas contables y criterios de valoración descritos en las Notas 2 y 3 de la memoria de dichas cuentas anuales consolidadas, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada del Grupo al 31 de diciembre de 2009 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de tesorería consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

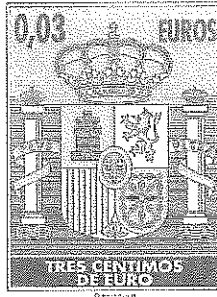
Los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados se presentan de acuerdo con la NIC 34 sobre Información Financiera Intermedia y han sido formulados por los Administradores del Grupo el 28 de julio de 2010, todo ello conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007.

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 2009. 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 2009.

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 2009.



CLASE 8.^a
GENERAL



OJ4011103

Durante el primer semestre de 2010 han entrado en vigor nuevas normas contables que, por tanto, han sido tenidas en cuenta en la elaboración de los estados financieros semestrales resumidos consolidados. En particular, desde el 1 de enero de 2010 se están aplicando las normas, modificaciones o interpretaciones nuevas siguientes: *Modificación NIC 39 Elementos designables como partidas cubierta*, *Modificación NIIF 2 Pagos basados en acciones dentro del Grupo*, *CINIIF 15 Acuerdos para la construcción de inmuebles*, *CINIIF 16 Cobertura de una inversión neta en un negocio en el extranjero*, *CINIIF 17 Distribución de activos no monetarios a accionistas* y *CINIIF 18 Activos recibidos de clientes*. El contenido de estas normas e interpretaciones se recogía en la Nota 2.b de la memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2009 y definitivamente su entrada en vigor no ha supuesto ningún impacto significativo para el Grupo.

Tal y como se describía en la mencionada nota de las cuentas anuales del ejercicio 2009, el Grupo optó por aplicar anticipadamente en el ejercicio 2009 la revisión NIIF 3 *Combinaciones de Negocios* y la modificación de la NIC 27 *Estados financieros consolidados y separados*, las cuales eran de aplicación obligatoria para los ejercicios iniciados a partir de 1 de julio de 2009. Asimismo, el Grupo venía aplicando desde ejercicios anteriores la CINIIF 12 *Acuerdos de concesión de servicios*.

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

c) *Estimaciones realizadas*

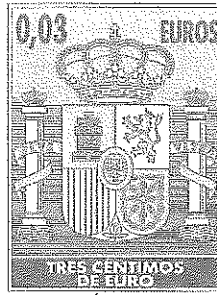
Los resultados consolidados y la determinación del patrimonio consolidado son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la Sociedad dominante para la elaboración de los estados financieros semestrales resumidos consolidados. Los principales principios y políticas contables y criterios de valoración se indican en la Nota 3 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2009.

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

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos (Notas 4, 5 y 6),
- La evaluación de posibles pérdidas en obras en ejecución y/o en la cartera de pedidos comprometida,
- El resultado correspondiente al grado de avance de las obras,
- La vida útil del inmovilizado intangible y material (Notas 4 y 6),
- La probabilidad de ocurrencia y el importe de los pasivos de importe indeterminado o contingentes (Nota 9),
- La valoración de los fondos de comercio (Nota 4.a),
- El valor razonable de determinados activos no cotizados (Nota 5),
- El gasto por impuesto sobre beneficios, que, de acuerdo con la NIC 34, se reconoce en períodos intermedios sobre la base de la mejor estimación del tipo impositivo medio ponderado que el Grupo espera para el período anual (Nota 10).



CLASE 8.^a
INFORMACIÓN



0J4011104

A pesar de que las estimaciones anteriormente descritas se realizaron en función de la mejor información disponible a la fecha sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) al cierre del ejercicio 2010 o en ejercicios posteriores; lo que se haría, en el caso de ser preciso y conforme a lo establecido en la NIC 8, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios afectados.

Durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2010 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2009.

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 2009 se facilita información sobre los pasivos contingentes a dicha fecha. Los aspectos más relevantes que se han producido en los seis primeros meses del ejercicio 2010 relativos a los pasivos contingentes del Grupo se detallan en la Nota 9. Los activos contingentes del Grupo no son significativos.

e) Comparación de la información

La información contenida en estos estados financieros semestrales resumidos consolidados correspondiente al ejercicio 2009 se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2010.

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 2010.

g) Importancia relativa

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

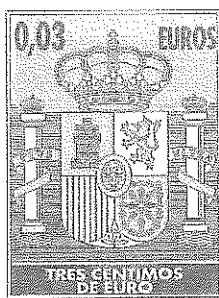
h) Hechos posteriores

No se han producido hechos posteriores de relevancia desde el 30 de junio de 2010 hasta la fecha de elaboración de estos estados financieros semestrales resumidos consolidados.

i) Estados de flujos de efectivo resumidos consolidados

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

- Flujos de efectivo son las entradas y salidas de efectivo y equivalentes al efectivo.



0J4011105

CLASE 8.^a
INVERSIONES

- 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 la Nota 1 de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009 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.

Con fecha 9 de junio de 2010 Elecnor, S.A. ha constituido la sociedad Audelec Conservación y Mantenimiento, S.L.U. con un capital social de 2.875 miles de euros, dividido en 287.500 participaciones sociales de 10 euros de valor nominal cada una, que han sido suscritas íntegramente por Elecnor, S.A.

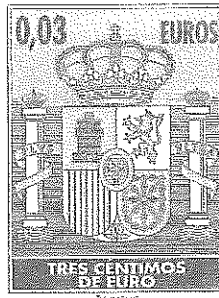
Asimismo, con fecha 9 de junio de 2010 Audelec Conservación y Mantenimiento, S.L.U. ha adquirido a un tercero la totalidad de las participaciones de la sociedad Audeca, S.L.U., cuyo objeto social es la restauración y reforestación del medio natural y conservación integral de carreteras, por un importe de 23.000 miles de euros, el cual había sido íntegramente desembolsado con anterioridad a 30 de junio de 2010.

Los importes reconocidos de activos adquiridos y pasivos asumidos identificables en la adquisición son los siguientes (a 31 de mayo de 2010):

	Miles de euros
Activos intangibles	15
Inmovilizado material	2.315
Activos financieros no corrientes y corrientes	16.733
Existencias	714
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	4.847
Pasivos financieros	(22.328)
Total activos netos identificables	2.296

El capítulo "Activos financieros no corrientes y corrientes" del cuadro anterior incluye principalmente cuentas a cobrar derivadas de contratos de ejecución de obras con Administraciones Públicas.

El importe neto de la cifra de negocios y resultados incluidos en la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada a 30 de junio de 2010 desde la fecha de la combinación ascienden a 3.229 miles y 42 miles de euros, aproximada y respectivamente. Si se hubiera incluido al subgrupo Audelec en el perímetro de



0J4011106

CLASE 8.^a
RESERVA

consolidación desde el 1 de enero de 2010, el importe neto de la cifra de negocios y el resultado habrían aumentado en 15.031 miles y 1.444 miles de euros, aproximada y respectivamente.

Dado que a la fecha de formulación de los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados el Grupo se encuentra en proceso de obtención de la información necesaria para la determinación de los valores razonables de los activos y pasivos adquiridos descritos anteriormente, los valores atribuidos a los mismos a 30 de junio de 2010 deben considerarse como valores provisionales. La diferencia entre la contraprestación entregada y este valor provisional de los activos netos identificables ha sido registrada en el epígrafe "Inmovilizado intangible – Fondo de comercio" del activo del balance de situación resumido consolidado al 30 de junio de 2010.

Adicionalmente, con fecha 5 de marzo de 2010, la sociedad dependiente Celeo Termosolar, S.L. ha suscrito la totalidad de la ampliación de capital con prima de asunción realizada por la sociedad Dioxipe Solar, S.L. por un importe total de 22.983 miles de euros, aproximadamente, el cual fue totalmente desembolsado en la mencionada fecha. En virtud de esta operación, Grupo Elecnor ha pasado a ostentar el 88,82% de la mencionada sociedad, aumentando en consecuencia su participación en la misma en un 77,85% desde el 10,97% del que era titular hasta el momento. En esta operación se ha puesto de manifiesto un fondo de comercio por importe de 3.212 miles de euros, aproximadamente, el cual se encuentra registrado en el epígrafe "Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación" del activo no corriente del balance de situación resumido consolidado a 30 de junio de 2010 adjunto. El Grupo, según lo establecido en la Nota 2.f de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2009, ha valorado esta participación por el método de la participación ya que, y en virtud de los estatutos sociales de Dioxipe Solar, S.L., las decisiones relevantes que afecten al negocio y a la actividad de la misma deben ser tomadas por unanimidad de sus socios.

Al margen de lo explicado anteriormente, el perímetro de consolidación a 30 de junio de 2010 no ha sufrido variaciones adicionales relevantes respecto del existente al 31 de diciembre de 2009.

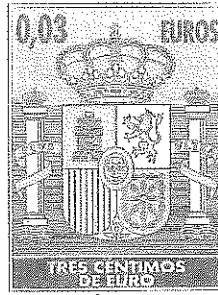
3. Dividendos pagados por la Sociedad dominante

a) Dividendos pagados por la Sociedad dominante

A continuación se muestran los dividendos pagados por la Sociedad dominante durante los seis primeros meses de 2010 y 2009:

	Primer Semestre 2010			Primer Semestre 2009		
	% sobre Nominal	Euros por Acción	Importe (Miles de Euros)	% sobre Nominal	Euros por Acción	Importe (Miles de Euros)
Dividendo a cuenta (*)	-	-	-	51,8%	0,0518	4.666
Dividendo complementario	178,4%	0,1784	15.520	164,8%	0,1648	14.834

(*) El dividendo a cuenta correspondiente al ejercicio 2009 por importe de 4.530 miles de euros se abonó en el mes de diciembre del ejercicio 2009.



0J4011107

CLASE 8.^a
CORRESPONDIENTE**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 2010 y 2009 son los siguientes:

	30.06.2010	30.06.2009
Resultado neto del semestre atribuido a la Sociedad dominante (Miles de Euros)	48.250	45.133
Número de acciones totales en circulación (Nota 8.a)	87.000.000	87.000.000
Menos – Acciones propias (Nota 8.c)	(807.548)	(746.631)
Número medio de acciones en circulación	86.192.452	86.253.369
Beneficios básicos por acción (euros)	0,56	0,52

Al 30 de junio de 2010 y 2009 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**

Tal y como se ha descrito en la Nota 2, el epígrafe "Inmovilizado intangible – Fondo de comercio" del activo del balance de situación resumido consolidado al 30 de junio de 2010 se ha incrementado con respecto al mismo epígrafe a 31 de diciembre de 2009 en 20.847 miles de euros, correspondientes al fondo de comercio puesto de manifiesto en la adquisición de Audeca, S.L.U. Al margen de esta operación, el desglose del "Fondo de comercio", 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 2009.

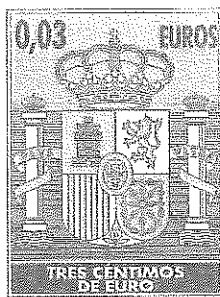
Las políticas del análisis de deterioro aplicadas por el Grupo a sus activos intangibles y a sus fondos de comercio en particular se describen en la Nota 3 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009.

b) Otro inmovilizado intangible

Dentro de este epígrafe están registrados por un importe de 46.289 miles de euros, aproximadamente, los activos necesarios para la explotación de varias concesiones administrativas concedidas a Grupo ELECNOR por el Instituto Aragonés del Agua, mediante las cuales Grupo ELECNOR explotará unas plantas depuradoras obteniendo sus futuros ingresos en función del volumen de m3 de agua que depure. Estos activos se han registrado a su valor razonable. A 30 de junio de 2010 se encuentran en explotación la totalidad de las plantas depuradoras. Los ingresos generados por estas concesiones han ascendido a 1.828 miles de euros, aproximadamente, los cuales se encuentran registrados en el epígrafe "Importe neto de la cifra de negocios" de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada adjunta.



CLASE 8.ª
CIVIL



0J4011108

Asimismo, este epígrafe incluye un importe de 4.732 miles de euros, aproximadamente, correspondiente al coste de adquisición de los derechos de uso de determinadas instalaciones de evacuación de energía eléctrica y de acceso adquiridos en el primer semestre del ejercicio 2009 para la explotación de los parques eólicos en la Comunidad Valenciana.

5. Activos financieros

a) Composición y desglose

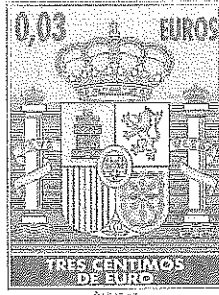
A continuación se indica el desglose de los activos financieros del Grupo al 30 de junio de 2010 y 31 de diciembre de 2009, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

	Miles de euros		
	30.06.2010		
	Préstamos y Partidas a Cobrar	Otros activos	Total
Activos financieros no corrientes	72.885	144.467	217.352
Activos financieros no corrientes	72.885	144.467	217.352
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	758.453	-	758.453
Deudores comerciales, empresas vinculadas	8.400	-	8.400
Otros deudores	17.494	-	17.494
Otros activos corrientes	1.233	-	1.233
Activos financieros corrientes	785.580	-	785.580
Total	858.465	144.467	1.002.932

	Miles de euros		
	31.12.2009		
	Préstamos y Partidas a Cobrar	Otros activos	Total
Activos financieros no corrientes	2.600	94.134	96.734
Activos financieros no corrientes	2.600	94.134	96.734
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	784.846	-	784.846
Deudores comerciales, empresas vinculadas	2.141	-	2.141
Otros deudores	35.032	-	35.032
Otros activos corrientes	1.308	-	1.308
Activos financieros corrientes	823.327	-	823.327
Total	825.927	94.134	920.061



CLASE 8ª
ELECTRICAL



OJ4011109

Préstamos y partidas a cobrar no corrientes-

Con fecha 5 de marzo de 2010 la sociedad dependiente Celeo Termosolar, S.L. ha concedido a Dioxide Solar, S.L. (Nota 2) 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 con vencimiento el 6 de marzo de 2030 para la financiación de una planta termosolar en el término municipal de Badajoz. Dicho crédito devenga un tipo de interés que se compone de un interés fijo anual y de un interés variable anual referenciado a los beneficios brutos del acreditado antes de impuestos y antes de deducir los intereses correspondientes a este crédito participativo o a cualquier otra deuda subordinada.

Otros activos financieros no corrientes-

A 30 de junio de 2010 este epígrafe incluye un importe de 83.585 miles de euros referido a las concesionarias brasileñas Pedras Transmissora de Energia, S.A. y Coqueiros Transmissora de Energia, S.A. Estos importes se corresponden con el valor actualizado, aplicando un tipo de interés razonable de acuerdo con instrumentos financieros de similar naturaleza en Brasil, de la cuenta a cobrar a largo plazo, cuyo vencimiento es de 30 años, aproximadamente. Estas concesiones administrativas han sido consideradas como activo financiero en base a los criterios descritos en la Nota 3.j de de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009.

Asimismo, este epígrafe incluye la "Cuenta de reserva del servicio de la deuda" que las sociedades dependientes Eólicas Páramo de Poza, S.A., Aerogeneradores del Sur, S.A., Galicia Vento S.L., Ventos Do Sul Energia, S.A. y Parques Eólicos Villanueva, S.L.U. han de mantener en un depósito bancario en virtud de los contratos de financiación suscritos por las mismas. El plazo de devolución de estos depósitos coincide con la fecha de cancelación total de los contratos de crédito sindicados recibidos por las mencionadas sociedades en ejercicios anteriores (Nota 7).

b) Correcciones de valor por deterioro

Durante el primer semestre del ejercicio 2010 y 2009 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 2010 no resulta significativo, teniendo en cuenta el volumen total de cuentas a cobrar y la naturaleza de la actividad que desarrolla el Grupo.

6. Inmovilizado material

a) Movimiento en el periodo

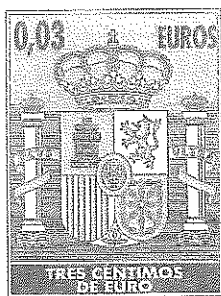
Las adiciones de inmovilizado material que se han producido en el primer semestre de 2010 no han sido significativas.

Las principales adiciones de inmovilizado material del ejercicio 2009 se correspondían con las inversiones en un parque eólico que el Grupo construyó en la Comunidad Valenciana, las cuales ascendieron a 40,8 millones de euros, aproximadamente.

Las enajenaciones de elementos de activo material, así como las ganancias netas obtenidas por su venta, durante los seis primeros meses de 2010 y 2009, no fueron significativas.



CLASE 8:
Inmovilizado material



OJ4011110

b) Pérdidas por deterioro

Durante los seis primeros meses de 2010 y 2009 no se han producido pérdidas por deterioro de elementos de activo material de importes significativos.

c) Compromisos de compra de elementos de inmovilizado material

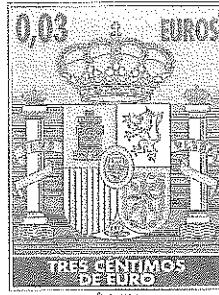
Al 30 de junio de 2010 y 2009 el Grupo no mantenía compromisos significativos de compra de elementos de inmovilizado material.

7. Pasivos financieros

a) Composición y desglose

A continuación se indica el desglose de los pasivos financieros del Grupo al 30 de junio de 2010 y 31 de diciembre de 2009, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

Pasivos Financieros: Naturaleza / Categoría	Miles de Euros		
	30.06.2010		
	Débitos y Partidas a Pagar	Derivados de Cobertura	Total
Deudas con entidades de crédito	706.052	24.101	730.153
Otros pasivos no corrientes	29.396	-	29.396
Pasivos financieros no corrientes	735.448	24.101	759.549
Deudas con entidades de crédito	73.674	977	74.651
Deudas por compras y prestación de servicios	424.879	-	424.879
Anticipos de clientes y facturación anticipada	412.745	-	412.745
Acreedores comerciales, empresas asociadas y vinculadas	1.759	-	1.759
Otros pasivos corrientes	47.705	-	47.705
Pasivos financieros corrientes	960.762	977	961.739
Total	1.695.651	25.078	1.720.729



OJ4011111

CLASE 8.ª
PASIVOS

Pasivos Financieros: Naturaleza / Categoría	Miles de Euros		
	31.12.2009		
	Débitos y Partidas a Pagar	Derivados de Cobertura	Total
Deudas con entidades de crédito	545.749	20.449	566.198
Otros pasivos no corrientes	25.497	-	25.497
Pasivos financieros no corrientes	571.246	20.449	591.695
Deudas con entidades de crédito	80.105	1.013	81.118
Deudas por compras y prestación de servicios	501.744	-	501.744
Anticipos de clientes y facturación anticipada	344.121	-	344.121
Acreedores comerciales, empresas asociadas y vinculadas	593	-	593
Otros pasivos corrientes	41.405	-	41.405
Pasivos financieros corrientes	967.968	1.013	968.981
Total	1.539.214	21.462	1.560.676

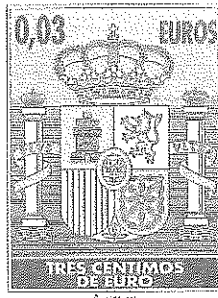
El aumento que se ha producido en el primer semestre del ejercicio 2010 en el epígrafe "Deudas con entidades de crédito" del cuadro anterior se corresponde en su mayor parte con nuevas líneas de crédito y mayores disposiciones de líneas ya existentes que el Grupo ha utilizado para financiar, principalmente, parte de su activo no corriente.

Durante el primer semestre del ejercicio 2010 no se han producido cambios significativos adicionales ni en los importes ni en la naturaleza y composición de los 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 2009, se corresponden, principalmente, con la financiación bancaria multdivisa para la financiación de proyectos consistentes en la construcción de redes eléctricas en Brasil, de los contratos de crédito que determinadas sociedades del Grupo tienen firmados para la financiación de los parques eólicos de los que son titulares, del 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, de los créditos que las concesionarias Sociedad Aragonesa de Estaciones Depuradoras, S.A. y Sociedad Aragonesa de Aguas Residuales, S.A.U. contrataron en los ejercicios 2009 y 2007, respectivamente, y del préstamo concedido en el ejercicio 2010 a Audelec Conservación y Mantenimiento, S.L.U.

Asimismo, y tal y como se indica en la Nota 15 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009, Grupo ELECNOR utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos a los que se encuentran expuestas sus actividades, operaciones y flujos de efectivo futuros, fundamentalmente riesgos derivados de las variaciones de los tipos de cambio y de los tipos de interés.

Respecto del riesgo de tipo de cambio, Grupo ELECNOR utiliza derivados 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.



0J4011112

CLASE 8ª
SOPORTE

- Cobros procedentes de los contratos de obra efectuados en el extranjero y nominados en dólares americanos.
- Pagos asociados a ampliaciones de capital en sociedades extranjeras.

Al 30 de junio de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 el valor nominal total de los contratos de cobertura de tipo de cambio es el siguiente:

Moneda	30.06.2010	31.12.2009
Miles de Dólares americanos	98.465	57.023

Del total de nominales cubiertos a 30 de junio de 2010, 82.445 miles de dólares se corresponden a seguros de compras de dólares para cubrir futuros flujos de pago en estas divisas y 16.020 miles de dólares se corresponden a seguros de venta de dólares para cubrir flujos futuros de cobros en esta divisa. El importe de la contrapartida a euros del valor nominal objeto de cobertura de tipo de cambio a 30 de junio de 2010 asciende a 77.309 miles de euros.

El vencimiento de estos seguros de cambio se producirá en los ejercicios 2010, 2011 y 2012, coincidiendo con la corriente real de pagos y cobros que están cubriendo, siendo el riesgo de variaciones en los flujos de caja esperados muy bajos ya que existen contratos firmados que indican el calendario de pagos y de cobros correspondiente.

Adicionalmente, la Sociedad dominante contrató en ejercicios anteriores diversos seguros de cambio con diferentes vencimientos para cubrir las ampliaciones de capital realizadas por su filial brasileña Elecnor Transmissao de Energía, S.A. en sus sociedades brasileñas participadas. Al 31 de diciembre de 2009 quedaban pendientes de vencimiento 26,3 millones de reales cuyo vencimiento se ha producido en el 2010.

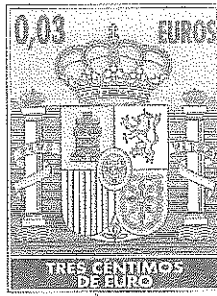
Adicionalmente a los derivados de cobertura mencionados anteriormente, en el ejercicio 2009 la sociedad dependiente Aplicaciones Técnicas de la Energía, S.L. tenía vivos al 31 de diciembre de 2009 unos seguros de cambio por un nominal 84.117 miles de dólares (58.507 miles de euros) para la compra de materiales necesarios para su actividad. Dada la evolución de su negocio, los elementos susceptibles de ser cubiertos habían disminuido y las compras se preveían menores que las inicialmente estimadas, motivo por el cual el Grupo optó por no registrar contablemente estas operaciones como de cobertura. Estos seguros de cambio han sido liquidados en los seis primeros meses del ejercicio 2010.

Por lo que respecta al riesgo de tipo de interés, el Grupo ELECNOR realiza operaciones de cobertura con el objeto de mitigar el efecto que la variación en los tipos de interés puede suponer sobre los flujos de caja futuros de determinados créditos y préstamos a largo plazo referenciados a un tipo de interés variable, en general asociados a la financiación obtenida por los parques eólicos mencionada anteriormente así como a los tramos préstamo de los créditos sindicados firmados por la Sociedad dominante en los ejercicios 2005 y 2006. Al 30 de junio de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 el valor nominal total de los contratos de cobertura de tipo de interés es el siguiente:

Tipo de cobertura	Miles de Euros	
	30.06.2010	31.12.2009
Flujos de caja – IRS (“Swap” de tipo de interés)	249.770	290.499



CLASE 8.^a



0J4011113

Tanto con relación a las coberturas de tipos de cambio como a las de tipo de interés, en el primer semestre de 2010 y 2009 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.

Al 30 de junio de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 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.

8. Patrimonio neto

a) Capital emitido

Al 30 de junio de 2009 el capital social de Elecnor, S.A. estaba representado por 87.000.000 acciones ordinarias al portador de 0,10 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

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

b) Reservas

La composición del saldo del capítulo "Reservas" del patrimonio neto a 30 de junio de 2010 y 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

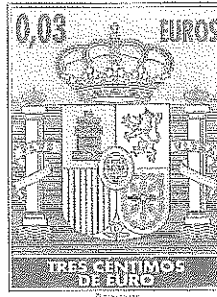
	Miles de Euros	
	30.06.2010	31.12.2009
Reservas restringidas -		
Reserva legal	1.743	1.743
Reserva de redenominación al euro	15	15
Reserva para acciones propias	6.235	5.277
	7.993	7.035
Reservas voluntarias	210.614	176.958
Reservas de la Sociedad dominante	218.607	183.993
Reservas en sociedades consolidadas	167.827	124.385
Total Reservas	386.434	308.378

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.



CLASE 8.^a
MARCA DE PATENTE



0J4011114

El detalle y movimiento de las acciones propias durante el primer semestre de 2010 y 2009 es el siguiente:

	Nº de Acciones	
	Primer semestre 2010	Primer semestre 2009
Saldo al inicio del período	717.059	3.689.927
Adquisición de acciones propias	238.547	216.825
Venta de acciones propias	(148.058)	(160.121)
Amortización acciones propias	-	(3.000.000)
Saldo al final del período	807.548	746.631

El movimiento de las acciones propias durante el primer semestre de 2010 en miles de euros es el siguiente:

	Primer semestre 2010
Saldo al inicio del período	5.277
Adquisición de acciones propias	2.560
Venta de acciones propias	(1.602)
Saldo al final del período	6.235

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

En el primer semestre del ejercicio 2010 y 2009, 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 a 30 de junio de 2010 y de 2009 representan un 0,93% y un 0,88% respectivamente, del total de acciones que componen el capital social de Elecnor S.A. a las mencionadas fechas.

9. Provisiones y pasivos contingentes

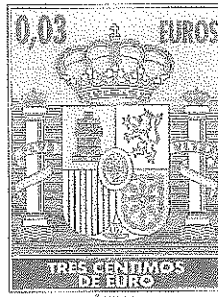
a) Composición

La composición del saldo de este capítulo se indica a continuación:

	Miles de Euros	
	30.06.2010	31.12.2009
Provisiones para litigios y responsabilidades	8.196	8.218
Provisiones para garantías	33.899	37.900
Provisiones	42.095	46.118



CLASE B⁴
SOLAR



0J4011115

Grupo ELEC NOR mantiene provisiones para hacer frente a responsabilidades, ya sean legales o implícitas, probables o ciertas, procedentes de contingencias, litigios en curso u obligaciones, que surjan como resultado de sucesos pasados, que exijan al Grupo desprenderse de recursos con una probabilidad mayor a la que se asigna a que no fuese necesario desprenderse de tales recursos, y siempre que sea posible realizar una estimación razonable del importe de las mismas.

El Grupo ELEC NOR entregó en ejercicios anteriores diversos parques de producción de energía solar (parques fotovoltaicos). Tal y como se describe en la Nota 16 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2009, durante el periodo de tiempo comprendido entre la fecha de otorgamiento del Certificado de Aceptación Provisional del Parque fotovoltaico y los dos o tres años siguientes, momento en el que el cliente otorgará el Certificado de Aceptación Definitiva, el Grupo ELEC NOR garantiza al cliente que la producción eléctrica de cada instalación fotovoltaica alcanzará un determinado nivel de kwh para unas condiciones determinadas de irradiación y temperatura en el mencionado periodo de garantía. Asimismo, el Grupo ELEC NOR garantiza la calidad de los materiales y de los módulos fotovoltaicos por un periodo de tiempo determinado. El importe de la provisión ha sido calculado en virtud de la mejor estimación que los responsables de Grupo ELEC NOR han realizado a 30 de junio de 2010 de las pérdidas de producción con respecto a la producción garantizada para cada instalación fotovoltaica y para cada uno de los parques en su conjunto, así como de los perjuicios patrimoniales que para el Grupo se pudieran derivar de las diversas garantías de producto que el mismo tiene comprometidas. Esta estimación es revisada con ocasión de cada cierre intermedio y se apoya, principalmente, en la experiencia acumulada por los responsables de Grupo ELEC NOR con respecto al desempeño de los mencionados parques fotovoltaicos así como al comportamiento y evolución de los distintos módulos fotovoltaicos instalados.

b) Litigios

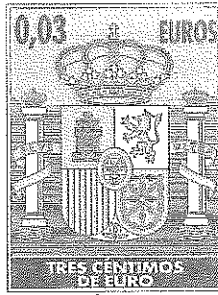
En la Nota 16 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009 se describen los principales litigios que afectaban al Grupo a dicha fecha.

Con respecto al litigio derivado de la demanda interpuesta en ejercicios anteriores por "Monte Vecinal en Mano Común Faro de Argozón" contra la Xunta de Galicia y Grupo ELEC NOR en relación con el parque eólico de Chantada, descrito, como se ha comentado, en la mencionada nota de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009, con fecha 21 de octubre de 2009 el Tribunal Supremo dictó sentencia que estimaba los recursos interpuestos ordenando al Tribunal Superior de Justicia de Galicia dictar nueva sentencia y resolver todas las cuestiones controvertidas, y dejando sin efecto la sentencia del 31 de enero de 2007. A raíz de dicha sentencia se devolvieron los autos al Tribunal Superior de Justicia de Galicia, que ha dictado sentencia con fecha 31 de marzo de 2010 desestimando los recursos interpuestos por "Monte Vecinal en Mano Común Faro de Argozón". "Monte Vecinal en Mano Común Faro de Argozón" ha interpuesto recurso de casación contra la sentencia del Tribunal Superior de Justicia de Galicia. En estas circunstancias, los Administradores de la Sociedad dominante, amparados en las manifestaciones al respecto tanto de la Asesoría Interna del Grupo como de un bufete de reconocido prestigio, consideran que de la resolución de este litigio no se derivarán perjuicios patrimoniales significativos para Grupo ELEC NOR, por lo que, y al igual que a 31 de diciembre de 2009, no se ha registrado provisión alguna en relación a esta demanda.

Asimismo, y durante el periodo de seis meses mencionado, no se han iniciado contra el Grupo litigios nuevos que se consideren significativos.



CLASE 8.^a
VALOR NOMINAL



0J4011116

El cuadro que se presenta a continuación establece la determinación del gasto devengado por Impuesto sobre las ganancias en el primer semestre de 2010 y 2009, que resulta como sigue:

	Miles de Euros	
	Primer semestre 2010	Primer semestre 2009
Resultado consolidado antes de impuestos	57.784	61.183
Gastos no deducibles (**)	300	300
Ingresos no computables (***)	(7.559)	(1.660)
Resultado neto de sociedades integradas por el método de la participación	(11.887)	(9.768)
Bases imponibles negativas no activadas	1.626	-
Resultado contable ajustado	40.264	50.055
Impuesto bruto calculado a la tasa impositiva vigente en cada país (*)	10.854	13.227
Deducciones de la cuota por incentivos fiscales y otras	-	(11)
Regularizaciones del gasto por Impuesto sobre las ganancias del ejercicio anterior	(2.368)	201
Otros	101	-
Gasto devengado por Impuesto sobre las ganancias	8.587	13.417

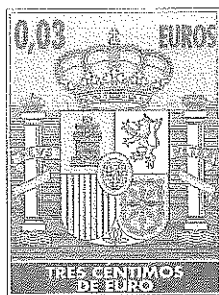
- (*) Las distintas sociedades extranjeras dependientes consolidadas por el método de integración global calculan el gasto por Impuesto sobre Sociedades, así como las cuotas resultantes de los diferentes impuestos que les son de aplicación, de conformidad con sus correspondientes legislaciones, y de acuerdo con los tipos impositivos vigentes en cada país.
- (**) Se corresponden en su mayoría con gastos y liberalidades que no tienen la consideración de deducibles a efectos fiscales y de ajustes de consolidación que no han tenido efecto fiscal.
- (***) Se corresponden con resultados obtenidos por determinadas sociedades brasileñas y que, de acuerdo con la normativa fiscal local aplicable, tienen una tributación no directamente vinculada al resultado obtenido.

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.

11. Partes vinculadas

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

A continuación se indican las transacciones realizadas por el Grupo, durante los seis primeros meses de 2010 y 2009, con las partes vinculadas a éste. Las condiciones de las transacciones con las partes vinculadas son equivalentes a las que se dan en transacciones hechas en condiciones de mercado:



OJ4011117

CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS

A continuación se indican las transacciones realizadas por el Grupo, durante los seis primeros meses de 2010 y 2009, con las partes vinculadas a éste. Las condiciones de las transacciones con las partes vinculadas son equivalentes a las que se dan en transacciones hechas en condiciones de mercado:

Gastos e Ingresos	Miles de Euros	
	30.06.2010	30.06.2009
	Otras partes vinculadas	Otras partes vinculadas
Gastos:		
Recepción de servicios	1.756	737
Gastos financieros	-	1
	1.756	738
Ingresos:		
Ingresos financieros	62	47
Importe neto de la cifra de negocios	15.871	169
Otros ingresos	23	-
	15.956	216

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2010 y 2009 no se han producido transacciones con accionistas significativos o con miembros de la Dirección o del Consejo de Administración de la Sociedad dominante distintas de las desglosadas en la Nota 12 de las presentes notas explicativas a los estados financieros semestrales resumidos.

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

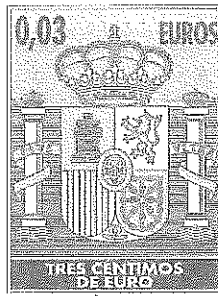
En las Notas 24 y 25 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009 se detallan los acuerdos existentes sobre retribuciones y otras prestaciones a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante 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 2010 y 2009:

	Miles de Euros	
	30.06.2010	30.06.2009
Miembros del Consejo de Administración:		
Concepto retributivo-		
Retribución fija	322	326
Atenciones estatutarias	1.250	1.241
Primas de seguros de vida	9	9
	1.581	1.576
Directivos:		
Total remuneraciones recibidas por los Directivos	1.212	1.381



CLASE 8.^a
ECONOMÍA



0J4011118

En el primer semestre de 2010 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 2009.

13. 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 2009 se detallan los criterios utilizados por la Sociedad para definir sus segmentos operativos. No ha habido cambios en los criterios de segmentación.

El importe neto de la cifra de negocios por área geográfica al 30 de junio de 2010 y 2009 es el siguiente:

Importe neto de la cifra de negocios por Área Geográfica	Miles de Euros	
	30.06.2010	30.06.2009
Mercado interior	474.129	482.600
Mercado exterior	291.664	272.334
Total	765.793	754.934

La conciliación del resultado por segmentos con el resultado después de impuestos consolidado al 30 de junio de 2010 y 2009 es la siguiente:

Segmento	Miles de Euros	
	30.06.2010	30.06.2009
Mercado interior (**)	42.241	25.520
Mercado exterior (***)	37.161	49.038
Corporativo (*)	(31.152)	(29.425)
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	48.250	45.133

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

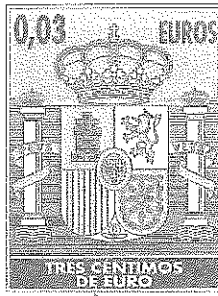
(**) Incluye Beneficios en sociedades contabilizadas por el método de la participación por importes de 1.635 miles y 2.775 miles de euros en el primer semestre de 2010 y 2009, respectivamente.

(***) Incluye Beneficios en sociedades contabilizadas por el método de la participación por importes de 10.252 miles y 6.993 miles de euros en el primer semestre de 2010 y 2009, respectivamente.

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

14. Plantilla media

El número medio de personas empleadas en el curso de los seis primeros meses del ejercicio 2010 y 2009 distribuido por categorías fue el siguiente:



0J4011119

CLASE 8.^a
6000000000

	Número medio de empleados	
	30.06.2010	30.06.2009
Alta Dirección	5	4
Dirección	30	21
Dirección de Producción	70	71
Técnicos	1.787	1.672
Administrativos	770	760
Mandos intermedios	579	520
Oficiales	3.463	3.618
Especialistas	507	624
Peones	1.218	678
Subalternos	385	350
	8.814	8.318

De la plantilla media del Grupo durante los seis primeros meses de 2010 y 2009, 3.168 y 3.252 empleados, respectivamente, mantenían contratos de carácter eventual.

La distribución por sexos de la plantilla a 30 de junio de 2010 y 2009 es la siguiente:

	Número de empleados	
	30.06.2010	30.06.2009
Hombres	7.476	7.338
Mujeres	1.092	915
	8.567	8.253

15. Otra información relevante

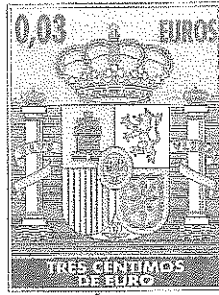
Con fecha 16 de mayo de 2010 el Grupo Elecnor a través de su filial Elecnor Transmissao de Energia, S.A. ha firmado diversos contratos con un tercero para la venta de las participaciones que en la actualidad ostenta en las sociedades dependientes Expansión Transmissão de Energia Elétrica, S.A., Expansión Transmissão Itumbiara Marimondo, S.A., Ribeirão Preto Transmissora de Energia Elétrica, S.A., Serra Paracatu Transmissora de Energia, S.A., Poços de Caldas Transmissora de Energia Elétrica, S.A., Itumbiara Transmissora de Energia, S.A. y Serra da Mesa Transmissora de Energia Elétrica, S.A., las cuales se encuentran contabilizadas a 30 de junio de 2010 aplicando el método de la participación.

Asimismo, en esta misma fecha la mencionada filial del Grupo Elecnor ha firmado otro contrato para la compra de la totalidad de las participaciones de la sociedad LT Triangulo, S.A., de la que en la actualidad Elecnor Transmissao de Energia, S.A. posee un 33,33%.

La efectividad de estas operaciones está condicionada al cumplimiento de determinadas condiciones y, en particular y principalmente, a la obtención de las aprobaciones de los correspondientes órganos regulatorios y entidades financieras financiadoras de las sociedades objeto de transmisión. Asimismo, el precio definitivo se determinará en la fecha de cierre efectivo de las operaciones de acuerdo con determinadas fórmulas establecidas en los mencionados contratos.



CLASE 8.^a
AÑO 2010



OJ4011120

Informe de Gestión Intermedio correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2010

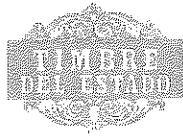
Grupo Elecnor

Han transcurrido apenas seis meses desde que los indicadores macroeconómicos atestiguaran los primeros signos del fin de la fase recesiva en la economía global. Sin embargo, la recuperación económica mundial no se encuentra plenamente asentada y no todos los países se están beneficiando por igual de esta incipiente recuperación. Existen múltiples factores que cuestionan esta mejoría.

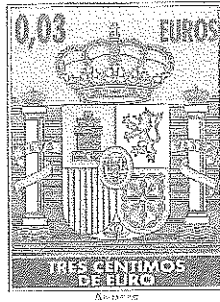
Las perspectivas de un crecimiento robusto se tienen que basar necesariamente en la reactivación de los países emergentes, que han retornado a la senda de tasas de crecimiento elevadas frente a los signos de crecimiento moderado que presentan las economías más desarrolladas.

En la Eurozona, tanto Alemania como Francia, con incrementos interanuales del PIB del 1,5 y 1,2%, respectivamente, hacen de artífices de una tasa conjunta de crecimiento del 0,5%. Esta recuperación presenta importantes desigualdades por países. Los problemas fiscales de varios países europeos se están traduciendo en un fuerte repunte en las rentabilidades de la deuda pública, notables pérdidas bursátiles, depreciación del euro y tensiones en los mercados interbancarios, ante la desconfianza generada entre las entidades financieras.

Además de la puesta en marcha del Fondo europeo de estabilización a disposición de los países de la eurozona con problemas de liquidez, numerosos Gobiernos han anunciado planes de ajuste fiscal, en la línea



CLASE 8ª
CONVENIO



0J4011121

de reducciones de inversión pública, gasto social o recorte de empleo y salarios del sector público.

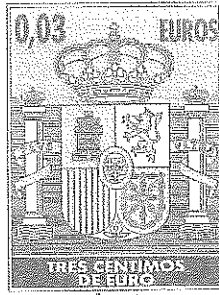
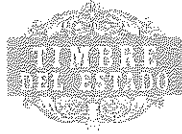
Se ha de tomar en consideración, por lo tanto, que la salida de la crisis no está exenta de dificultades, algunas de ellas derivadas de los esfuerzos que se han tenido que realizar para evitar una prolongación de la recesión. Los expertos avisan de la debilidad de la recuperación en algunos casos, y de la necesidad de mantener los estímulos fiscales, al menos a medio plazo, para evitar una recaída. Sin embargo, los mercados recelan de los niveles de deuda pública de algunos países, y están demandando planes de austeridad rigurosos e inmediatos.

En este contexto, la economía española, siete trimestres después de registrar el primer retroceso intertrimestral, ha logrado avanzar un 0,1% entre enero y marzo con respecto al periodo precedente. A pesar de este dato positivo, no se debe hablar de superación de la recesión, ya que en volumen, el primer trimestre de 2010 ha decrecido un 1,3% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Política de gestión del capital

Como parte fundamental de su estrategia, el Grupo Elecnor mantiene una política de prudencia financiera. La estructura de capital objetivo está definida por el compromiso de solvencia y el objetivo de maximizar la rentabilidad del accionista.

No obstante, determinados proyectos, básicamente la construcción de parques eólicos y sus correspondientes líneas de interconexión eléctrica y subestaciones, así como de infraestructuras de distribución eléctrica y estaciones depuradoras de aguas residuales que el Grupo explota en régimen de concesión, de las que el mismo es titular, son financiadas, en su mayor parte, mediante préstamos sindicados en régimen de



OJ4011122

CLASE 8.ª
BREVES PATENTADOS

“Project financing”. En virtud de estos préstamos, las sociedades dependientes titulares de los mencionados parques eólicos asumen determinadas limitaciones al reparto de dividendos, el cual se supedita al cumplimiento de ciertas condiciones, como la constitución de una cuenta de reserva para el servicio de la deuda. Asimismo, estas sociedades dependientes deberán mantener un ratio Fondos Ajenos/Recursos Propios y una estructura de recursos propios determinados.

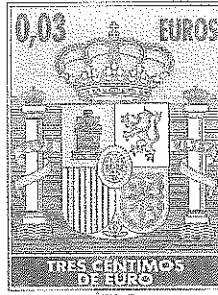
Política de gestión de riesgos financieros

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

El primer riesgo a mitigar es el Riesgo de Mercado, fundamentalmente por el Riesgo de Tipo de Cambio, que tiene su origen en el curso ordinario de su negocio que el Grupo lleva a cabo en los mercados internacionales. Parte de los ingresos y costes de aprovisionamientos se encuentran denominados en dólares estadounidenses, o en monedas cuya evolución está estrechamente ligada a la de la moneda norteamericana, o cuyas economías son fuertemente dependientes de esta moneda, si bien una parte variable de los gastos puede estar denominada en euros. Por este motivo podría existir el riesgo de que las fluctuaciones en los valores de los instrumentos financieros



CLASE B¹
INFORMACIÓN



0J4011123

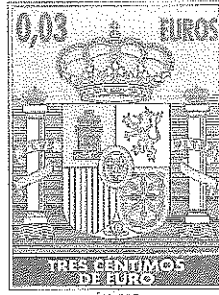
denominados en monedas distintas del euro, derivadas de operaciones en el extranjero por las variaciones en los tipos de cambio, pudieran afectar a los beneficios del Grupo. Para gestionar y minimizar este riesgo, el Grupo Ecnor utiliza estrategias de cobertura, dado que el objetivo es generar beneficios únicamente a través de su actividad ordinaria en operaciones, y no mediante la especulación sobre fluctuaciones en el tipo de cambio. El Grupo Ecnor asigna una parte de los flujos de caja futuros como medida de cobertura para cubrir la exposición neta en dólares estadounidenses a corto plazo basándose en la cartera de pedidos en firme. Cada unidad de negocio correspondiente evalúa el riesgo derivado del tipo de cambio de una operación o proyecto y en caso de determinar la necesidad de cubrir la exposición a ese riesgo de tipo de cambio, solicita autorización a la Dirección Financiera Corporativa del Grupo, que a su vez lo elevará mediante la correspondiente nota al Consejo de Administración de la sociedad dominante, que será quien, en última instancia, tenga que aprobar la correspondiente operación de cobertura.

Los instrumentos utilizados para la implantación de 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 el Grupo Ecnor y la Entidad financiera intercambian las corrientes de un préstamo expresado en euros por las corrientes de otro préstamo expresado en dicha divisa. El Grupo realiza análisis periódicos de sensibilidad, analizando el potencial impacto que supondría en su cuenta de pérdidas y ganancias variaciones en los tipos de cambio.

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.



CLASE B.º
PREMIUM

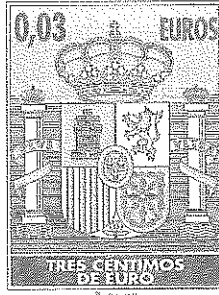


0J4011124

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. El Grupo Ecnor dispone de financiación externa para la realización de sus operaciones, fundamentalmente en relación con la promoción, construcción y explotación de parques eólicos, y que se realizan bajo la modalidad de "Project Financing". Este tipo de financiación requiere contractualmente, en el caso de parques situados en España, que sean cerrados los Riesgos de Interés mediante la contratación de instrumentos de cobertura de tipos. El endeudamiento es contratado nominalmente a tipo variable con referencia al Euribor (Zona euro) y al Libor del dólar estadounidense, utilizando, en su caso, instrumentos de cobertura para minimizar el riesgo en la financiación a largo plazo. Los instrumentos de cobertura, que se asignan específicamente a instrumentos de deuda y tienen como máximo los mismos importes nominales, así como las mismas fechas de vencimiento que los elementos cubiertos, son básicamente swaps de tipos de interés (IRS), cuya finalidad es convertir a tipo fijo los préstamos originariamente contratados a tipos de interés variables.

Por otro lado, la política del Grupo Ecnor es mitigar el Riesgo de liquidez manteniendo tesorería e instrumentos altamente líquidos y no especulativos a corto plazo, como la adquisición temporal de Letras del Tesoro con pacto de recompra no opcional e imposiciones en dólares a muy corto plazo, a través de entidades de crédito de primer orden para poder cumplir sus compromisos futuros, así como la contratación de facilidades crediticias comprometidas por importe suficiente para soportar las necesidades previstas.

El principal Riesgo de Crédito del Grupo Ecnor es atribuible a sus cuentas a cobrar por operaciones comerciales, en la medida en que una contraparte o cliente no responda a sus obligaciones contractuales. Para



0J4011125

CLASE 8.ª
Actividades de explotación

ello, las ventas de productos y servicios se realizan a clientes con un apropiado historial de crédito. Asimismo, se utilizan instrumentos como pólizas de factoring sin recurso, mediante las que se traspasa, de esta forma, el riesgo de cobro a las distintas entidades financieras. No obstante, en ventas internacionales a clientes no recurrentes, se utilizan mecanismos tales como la carta de crédito irrevocable y cobertura de pólizas de seguro para asegurar el cobro. Adicionalmente, se efectúa un análisis de la solvencia financiera del cliente y se incluyen condiciones específicas en el contrato dirigidas a garantizar el cobro del precio. El Grupo Elecnor realiza análisis periódicos de su exposición al riesgo crediticio, dotando las correspondientes provisiones.

En una coyuntura económica como la actual, este último se marca como riesgo preponderante sobre el resto de riesgos financieros. Ante esta situación, el Grupo Elecnor continúa extremando las medidas que se vienen tomando para mitigar el mismo.

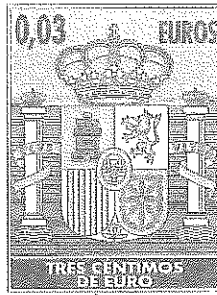
Resultado del primer semestre de 2010

Grupo Elecnor

El Grupo Elecnor ha logrado un incremento del 1,4% en la cifra de negocios, pasando de los 754,9 millones alcanzados hasta junio de 2009 a los 765,8 millones de este primer semestre de 2010. Este avance se logra fundamentalmente por el sólido crecimiento de la actividad en el mercado exterior, que compensa la caída de la actividad tradicional del mercado nacional, amortiguada, en buena parte, por la mayor cifra de ventas lograda por la filial Atersa, así como por la adquisición durante la primera mitad de 2010 de la sociedad Audeca, S.L.U., dedicada a la conservación de carreteras y espacios naturales el pasado



CLASE 8.ª



0J4011126

9 de junio, y por la entrada en explotación del parque eólico de Villanueva.

En cuanto a su distribución geográfica, el mercado interior centra el 62% de las operaciones, mientras que el 38% se ejecutan en el exterior. Si comparamos estos datos con los alcanzados en el mismo periodo de 2009, el mercado interior ha sufrido un retroceso del 1,8%, experimentándose un avance del 7,1% en el mercado exterior.

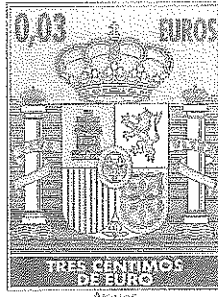
A nivel consolidado, el Grupo Elecnor ha alcanzado un Beneficio Después de Impuestos de 48,3 millones de euros en el primer semestre de 2010, que comparado con los 45,1 millones alcanzados en los seis primeros meses de 2009 supone un incremento del 6,9%. Este mejor resultado tiene su origen, principalmente, en una mejora en los márgenes de los proyectos que se ejecutan en el mercado exterior, en una mayor aportación de las sociedades ubicadas en Brasil, debido al fortalecimiento del real brasileño frente al euro, y en la contención y estricto control que se viene aplicando sobre los gastos generales.

Elecnor, S.A.

La contribución de la sociedad matriz, Elecnor, S.A., al Importe Neto de la Cifra de Negocios en este primer semestre de 2010 ha sido de 508,7 millones de euros. Este volumen ha supuesto un 13,2% de retroceso con respecto al alcanzado en el mismo semestre de 2009. Las razones de esta contracción habría que buscarlas –como ya apuntábamos en la información remitida relativa al primer trimestre del año– en la contracción de las inversiones de nuestros principales clientes, en el incremento en las restricciones que se viene aplicando en la calificación de los potenciales clientes con el fin de reducir al máximo las



CLASE 8.^a
ALIMENTOS



0J4011127

insolvencias y la morosidad, así como en el menor volumen de operaciones de construcción realizadas en el negocio eólico.

En lo que al Resultado Después de Impuestos se refiere, Elecnor, S.A. ha logrado un beneficio de 26,9 millones de euros en el primer semestre del año, lo que ha supuesto una contracción del 2,1% con respecto a los 27,5 millones logrados en junio de 2009. A este respecto, cabe señalar que el resultado del primer semestre del ejercicio anterior incluía una importante plusvalía con efectos únicamente en los estados financieros individuales de Elecnor, S.A. derivada de la devolución de parte de la prima de emisión aportada en Enerfin Enervento por Eólicas Galenova durante la enajenación del 30% de esta sociedad en el ejercicio 2005. También tuvo una incidencia positiva en el resultado del primer semestre de 2009 la desdotación de la provisión de cartera por la enajenación de 5,26% de la sociedad Iberoamericana de Energía Ibener, S.A. En cuanto a los dividendos procedentes de las diferentes filiales, han pasado de los 12,7 millones recibidos hasta junio de 2009 a los 9,3 millones recibidos a la fecha. Aislado todos estos efectos, el resultado de Elecnor, S.A. generado en este primer semestre de 2010 hubiera logrado un importante avance.

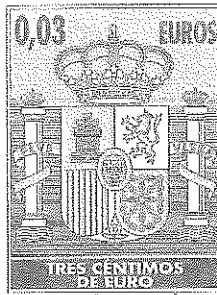
Perspectivas para el segundo semestre de 2010

La reciente turbulencia en los mercados financieros debido a la caída de la confianza con respecto a la sostenibilidad fiscal y las medidas de índole político aplicadas, han empañado las perspectivas de crecimiento a nivel mundial.

Según el informe publicado por el Fondo Monetario Internacional el pasado 8 de julio, se proyecta que el crecimiento mundial será de alrededor del 4,5% en 2010 y del 4,25% en 2011. Este pronóstico



CLASE B:
CORREO



0J4011128

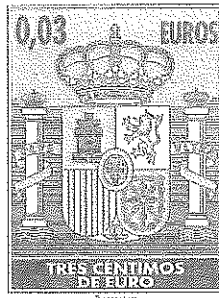
representa una revisión al alza de medio punto porcentual, aproximadamente, en 2010 debido, en buena parte, al repunte de actividad en el primer semestre del año. Sin embargo, los riesgos a la baja están aumentando por las citadas turbulencias financieras. Los nuevos pronósticos van a depender, en gran medida, de la implementación de políticas orientadas a reestablecer la confianza y la estabilidad, especialmente en la zona euro.

Por su parte, y para la economía española, FUNCAS publicaba el informe "Previsiones económicas para España 2010 - 2011" el pasado 25 de mayo. En él se dice que el crecimiento del primer trimestre de 2010 se explica fundamentalmente por el consumo de las Administraciones Públicas, ya que la demanda privada ha sufrido, en general, un empeoramiento con respecto al trimestre anterior. Este organismo mantiene una previsión de contracción del PIB del 0,7% para este año, pronosticando un crecimiento del 0,3% para el año 2011 lo cual supone un recorte de cinco décimas con respecto a anteriores previsiones. El motivo de dicha reestimación a la baja para 2011 se debe, fundamentalmente, al impacto de las nuevas medidas de ajuste fiscal. Sin embargo, también se apuntan múltiples factores que van a seguir lastrando el crecimiento económico, tales como el elevado nivel de endeudamiento privado, la no corrección del exceso de capacidad productiva en el sector de la construcción, el stock de viviendas sin vender, el saneamiento de los balances de las entidades financieras y el hecho de que la competitividad perdida en los últimos años en términos de costes laborales unitarios no se haya recuperado.

En lo que al Grupo Elecnor se refiere, afronta el segundo semestre del ejercicio 2010 con un volumen de contratos por ejecutar de 1.516 millones de euros, frente a una cartera al inicio del ejercicio de 1.017 millones de euros, lo cual supone un incremento del 49,1%. Este importante avance procede, principalmente, de la consolidación de la



CLASE 8.^a
ACTIVIDADES FINANCIERAS



0J4011129

presencia del Grupo en el mercado exterior, fruto de la decidida apuesta por este mercado, y confirma los avances experimentados en los últimos ejercicios.

Partiendo de esta cartera de contratos pendientes de ejecutar, el Grupo Elecnor está contemplando un escenario a cierre del ejercicio 2010 que supere tanto los resultados como la cifra de negocios alcanzados en el ejercicio 2009. Con ello, el Grupo mantiene, en un entorno poco favorable, el crecimiento de sus resultados en sintonía con las líneas de actuación definidas en el Plan Estratégico para el periodo 2010 - 2013.

Capital social

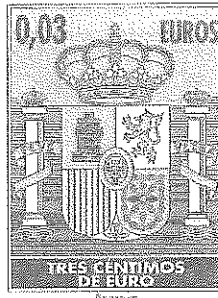
Durante el primer semestre del ejercicio 2010 no se han producido cambios en la estructura societaria de Elecnor, S.A. Su capital social está representado por 87.000.000 acciones de 10 céntimos de euro cada una de ellas, íntegramente suscritas y desembolsadas, lo que supone un capital social de 8.700.000 euros.

Las acciones de Elecnor, S.A. cotizan en la modalidad SIBE (Sistema de Interconexión Bursátil) del mercado continuo, que es donde se concentra la negociación de las acciones de las empresas más representativas de la economía española y con mayor volumen de contratación.

Elecnor, S.A. partía al 31 de diciembre de 2009 con 717.059 acciones. A lo largo de estos seis primeros meses del año se han adquirido 238.547 títulos, habiendo procedido a la enajenación de otros 148.058. Con todo ello, al 30 de junio de 2010 se ha llegado con un total de acciones propias de 807.548, lo que supone un porcentaje de autocartera del 0,93%, frente a un 0,82% al 31 de diciembre de 2009.



CLASE 8.ª



OJ4011130

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 2010, según establece el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007.

Acontecimientos acaecidos con posterioridad al cierre del primer semestre del ejercicio

No han tenido lugar acontecimientos entre el cierre de este primer semestre de 2010 y la formulación de estas cuentas anuales resumidas que pudieran suponer una alteración significativa en la imagen fiel de los estados financieros tanto de Elecnor, S.A. como de las sociedades dependientes que conforman el Grupo Elecnor.