



Elecnor, S.A. y sociedades dependientes

Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados
30 de junio de 2019

Informe de Gestión Intermedio Consolidado
Ejercicio 2019

(Junto con el Informe de Revisión Limitada)



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

Informe de Revisión Limitada sobre Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados

A los accionistas de Elecnor, S.A. por encargo de la Dirección

INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (los "estados financieros intermedios") de Elecnor, S.A. (la "Sociedad") y sociedades dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el estado de situación financiera al 30 de junio de 2019, la cuenta de resultados, el estado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al periodo de 6 meses terminado en dicha fecha. Los administradores de la Sociedad son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

Alcance de la revisión

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

Conclusión

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2019 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la nota 1 adjunta, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios adjuntos no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del período de 6 meses terminado el 30 de junio de 2019 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este período y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del período de 6 meses terminado el 30 de junio de 2019. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión intermedio consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Elecnor, S.A. y sociedades dependientes.

Párrafo sobre otras cuestiones

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

KPMG Auditores, S.L.

Bernardo Rücker-Embden
26 de julio de 2019

INSTITUTO DE CENSORES
JURADOS DE CUENTAS
DE ESPAÑA

KPMG AUDITORES, S.L.

2019 Núm. 03/19/06231

SELLO CORPORATIVO: 30,00 EUR

Informe sobre trabajos distintos
a la auditoría de cuentas



OM9183776

CLASE 8.ª

<i>PRESIDENTE (No ejecutivo):</i>	D. JAIME REAL DE ASUA ARTECHE	D.N.I. 14.906.314-Z
<i>VICEPRESIDENTE:</i>	D. FERNANDO LEON DOMECA	D.N.I. 31.582.770-K
<i>VICEPRESIDENTE:</i>	D. IGNACIO PRADO REY-BALTAR	D.N.I. 14.899.260-K
<i>CONSEJERO DELEGADO :</i>	D. RAFAEL MARTIN DE BUSTAMANTE VEGA	D.N.I. 788.886-D
<i>VOCALES::</i>	D. FERNANDO AZAOLA ARTECHE	D.N.I. 14.500.614-B
	D. MIGUEL CERVERA EARLE	D.N.I. 05.390.195-F
	Dña. ISABEL DUTILH CARVAJAL	D.N.I. 5.392.056-M
	Dña. IRENE HERNANDEZ ALVAREZ	D.N.I. 00.811.866-N
	D. JUAN LANDECHO SARABIA	D.N.I. 16.025.693-Y
	D. MIGUEL MORENES GILES	D.N.I. 31.552.959-H
	D. GABRIEL DE ORAA Y MOYUA	D.N.I. 14.170.156-V
	D. RAFAEL PRADO ARANGUREN	D.N.I. 16.042.601-D
	D. EMILIO YBARRA AZNAR	D.N.I. 16.039.261-G
<i>CONSEJERO-SECRETARIO:</i>	D. JOAQUÍN GÓMEZ DE OLEA Y MENDARO	D.N.I. 16.038.401-H
<i>CONSEJERO -VICESECRETARIO:</i>	D. CRISTÓBAL GONZÁLEZ DE AGUILAR ALONSO-URQUIJO	D.N.I. 1.397.142-F



CLASE 8.^a



OM9183777

En cumplimiento de lo dispuesto por la Legislación vigente, todos los miembros que componen en el día de la fecha la totalidad del Consejo de Administración de la Sociedad ELEC NOR, S.A., han formulado los “Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados e Informe de Gestión Intermedio” de ELEC NOR, S.A. y Sociedades dependientes que componen el Grupo ELEC NOR (consolidado) correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de Junio de 2019, todo ello extendido e identificado en la forma que seguidamente se indica:

- El Estado de Situación Financiera Resumido Consolidado de ELEC NOR, S.A. y Sociedades dependientes que componen el Grupo ELEC NOR (consolidado) figura transcrito en dos (2) folios de papel timbrado de la Clase 8.^a, Serie OM, Número: 9183795 y 9183796.
- La Cuenta de Resultados Resumida Consolidada de ELEC NOR, S.A. y Sociedades dependientes que componen el Grupo ELEC NOR (consolidado), figura transcrita en un (1) folio de papel timbrado de la Clase 8.^a, Serie OM, Número: 9183797.
- Los Estados Totales de Cambios en el Patrimonio Neto Resumidos Consolidados y los Estados de Resultado Global Resumidos Consolidados de ELEC NOR, S.A. y Sociedades dependientes que componen el Grupo ELEC NOR (consolidado), figuran transcritos en dos (2) folios de papel timbrado de la Clase 8.^a, Serie OM, Números: 9183798 y 9183799.
- El Estado de Flujos de Efectivo Resumido Consolidado de ELEC NOR, S.A. y Sociedades dependientes que componen el Grupo ELEC NOR (consolidado), figura transcrito en un (1) folio de papel timbrado de la Clase 8.^a, Serie OM, Número: 9183800.
- Las Notas Explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados figuran transcritas en veinticuatro (24) folios de papel timbrado de la Clase 8.^a, Serie OM, Números: 9183801 a 9183824.
- El Informe de Gestión Intermedio figura transcrito en catorce (14) folios de papel timbrado de la Clase 8.^a, Serie OM, Números: 9183825 a 9183838.

Asimismo y de conformidad con el apartado primero, letra b) del Artículo 8 del Real Decreto 1362/2007, los miembros del Consejo de Administración de ELEC NOR, S.A., declaran que hasta donde alcanza su conocimiento, los “Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados” del Grupo ELEC NOR (consolidado) correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de Junio de 2019, han sido elaborados de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, aplicando los principios de consolidación, políticas contables y criterios de valoración correspondientes, y muestran la imagen fiel del patrimonio consolidado, de la situación financiera consolidada y de los resultados de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de tesorería consolidados, y que el “Informe de Gestión Intermedio” del Grupo ELEC NOR (consolidado) correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de Junio de 2019, incluye un análisis fiel de la evolución y resultados empresariales y de la posición de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a los que se enfrenta el Grupo ELEC NOR (consolidado).

Se declaran firmados de su puño y letra, todos y cada uno de los citados seis documentos, mediante la suscripción de los presentes folios de papel timbrado de la Clase 8.^a, Serie OM, Números: 9183776 y 9183777.

En Bilbao, a veinticuatro de Julio de dos mil diecinueve.



CLASE 8.^a



0M9183795

Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes
Estados de Situación Financiera Resumidos Consolidados
al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018
(Miles de Euros)

Activo	30.06.2019	31.12.2018
Activo no corriente:		
Activo intangible- (Nota 4)		
Fondo de comercio	30.176	28.840
Otros activos intangibles	116.906	117.776
	147.082	146.616
Activos por derechos de uso (Nota 1.c)	20.755	-
Inmovilizado material (Nota 6)	1.178.132	1.123.276
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación (Nota 7)	159.567	164.078
Activos financieros no corrientes (Nota 5)	783.859	770.744
Activos por impuestos diferidos	113.671	102.198
Total activo no corriente	2.403.066	2.306.912
Activo corriente:		
Existencias	7.069	8.241
Activos por contratos con clientes	296.395	258.756
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (Nota 5)	642.761	675.106
Deudores comerciales, empresas vinculadas (Nota 5)	5.782	6.349
Administraciones Públicas deudoras	44.197	41.115
Activos por impuesto sobre las ganancias corrientes	6.279	14.230
Otros deudores (Nota 5)	32.915	19.799
Inversiones en empresas vinculadas a corto plazo (Nota 5)	684	1.804
Instrumentos financieros derivados (Nota 5)	180	871
Otros activos corrientes	10.572	6.545
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	383.338	426.837
Activos no corrientes mantenidos para la venta (Nota 7)	24.451	24.114
Total activo corriente	1.454.623	1.483.767
Total activo	3.857.689	3.790.679

Las Notas explicativas 1 a 16 adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019.

El Grupo ha aplicado la NIIF 16 Arrendamientos al 1 de enero de 2019. Dado el método de transición elegido, la información comparativa no ha sido reexpresada.



CLASE 8.^a



OM9183796

Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes
Estados de Situación Financiera Resumidos Consolidados
al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018
(Miles de Euros)

Pasivo y Patrimonio Neto	30.06.2019	31.12.18
Patrimonio Neto (Nota 10):		
Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante -		
Capital	8.700	8.700
Acciones propias	(22.243)	(21.884)
Otras reservas	770.281	736.498
Diferencias de conversión (Nota 10.d)	(224.652)	(228.906)
Ajustes en patrimonio por valoración	(67.822)	(55.580)
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	37.159	74.262
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	-	(4.795)
	501.423	508.295
Participaciones no dominantes	347.197	332.412
Total patrimonio neto	848.620	840.707
Pasivo no corriente:		
Subvenciones oficiales	6.777	6.979
Provisiones para riesgos y gastos	25.546	29.994
Pasivos financieros por emisión de obligaciones y otros valores negociables (Nota 8)	660.308	669.228
Pasivos financieros con entidades de crédito (Nota 8)	681.326	730.470
Instrumentos financieros derivados (Nota 8)	19.319	11.413
Pasivos por arrendamiento (Nota 1. c) y Nota 8)	17.706	-
Otros pasivos financieros	33.360	26.920
Pasivos por impuestos diferidos	88.535	81.403
Total pasivo no corriente	1.532.877	1.556.407
Pasivo Corriente:		
Provisiones para riesgos y gastos	69.600	68.029
Pasivos financieros por emisión de obligaciones y otros valores negociables (Nota 8)	280.363	180.577
Pasivos financieros con entidades de crédito (Nota 8)	96.437	104.939
Instrumentos financieros derivados (Nota 8)	1.935	6.569
Pasivos por arrendamiento (Nota 1. c) y Nota 8)	4.575	-
Acreedores comerciales, empresas asociadas y vinculadas	16	34
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar- (Nota 8)		
Deudas por compras o prestación de servicios	440.205	508.534
Anticipos de clientes y facturación anticipada	101.366	67.543
	541.571	576.077
Pasivos por contratos con clientes	338.935	320.310
Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes	33.627	26.533
Otras deudas-		
Administraciones Públicas acreedoras	52.033	51.859
Otros pasivos corrientes	57.100	58.638
	109.133	110.497
Total pasivo corriente	1.476.192	1.393.565
Total pasivo y patrimonio neto	3.857.689	3.790.679

Las Notas explicativas 1 a 16 adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019. El Grupo ha aplicado la NIIF 16 Arrendamientos al 1 de enero de 2019. Dado el método de transición elegido, la información comparativa no ha sido reexpresada.



CLASE 8.ª



0M9183797

Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes
Cuentas de Resultados Resumidas Consolidadas
correspondientes a los periodos de seis meses terminados
el 30 de junio de 2019 y el 30 de junio de 2018
(Miles de Euros)

	(Debe) Haber	
	30.06.2019	30.06.2018
Operaciones continuadas:		
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 14)	1.070.339	1.059.162
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	97	(497)
Trabajos efectuados por el Grupo para activos no corrientes (Nota 6)	60.823	17.715
Aprovisionamientos	(535.103)	(514.784)
Otros ingresos	6.252	6.517
Gastos de personal	(316.922)	(302.997)
Otros gastos de explotación	(173.152)	(154.373)
Resultado neto en la enajenación de activos no corrientes	(442)	(50)
Gastos por amortización y provisiones	(32.372)	(30.322)
Resultado de Explotación	79.520	80.371
Ingresos financieros (Nota 5)	56.903	42.581
Gastos financieros (Nota 8)	(52.068)	(46.225)
Diferencias de cambio	(1.878)	(1.211)
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros (Nota 7)	(481)	118
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	(1)	(210)
Participación en el resultado del ejercicio de las inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación (Nota 7)	3.188	(1.595)
Resultado antes de Impuestos	85.183	73.829
Impuestos sobre las ganancias (Nota 11)	(29.982)	(24.065)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	55.201	49.764
Resultado del Ejercicio	55.201	49.764
Atribuible a:		
Accionistas de la Sociedad dominante	37.159	35.404
Intereses minoritarios	18.042	14.360
Beneficio por acción (en euros)		
Básico (Nota 3.b)	0,44	0,42
Diluido (Nota 3.b)	0,44	0,42

Las Notas explicativas 1 a 16 adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019.

El Grupo ha aplicado la NIIF 16 Arrendamientos al 1 de enero de 2019. Dado el método de transición elegido, la información comparativa no ha sido reexpresada.



CLASE 8.^a



OM9183798

Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes

Estados del Resultado Global Resumidos Consolidados correspondientes a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2019 y 2018
(Miles de Euros)

	30.06.19	30.06.18
RESULTADO CONSOLIDADO DE LA CUENTA DE RESULTADOS	55.201	49.764
Otro resultado global:		
Partidas que no van a ser reclasificadas a resultados	-	-
Partidas que van a ser reclasificadas a resultados		
- Cobertura de los flujos de efectivo	(7.756)	7.672
- Diferencias de conversión de estados financieros de negocios en el extranjero	6.976	(88.790)
- Participación en otro resultado global de las inversiones contabilizadas por el método de la participación	(6.752)	(4.173)
- Efecto impositivo	995	367
Otro resultado global del ejercicio, neto de impuesto	(6.537)	(84.924)
Resultado global total atribuible a:	48.664	(35.160)
a) Tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante	29.171	(13.068)
b) Participaciones no dominantes	19.493	(22.092)
	48.664	(35.160)

Las Notas explicativas 1 a 16 adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019.
El Grupo ha aplicado la NIIF 16 Arrendamientos al 1 de enero de 2019. Dado el método de transición elegido, la información comparativa no ha sido reexpresada.



CLASE 8.ª



OM9183799

Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes

ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDOS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS
EL 30 DE JUNIO DE 2019 Y 2018

(Miles de Euros)

	Capital	Reservas Acumuladas	Acciones Propias	Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	Cobertura de los flujos de efectivo	Diferencias de Conversión	Resultado Neto del ejercicio	Participaciones no dominantes	Total Patrimonio
Saldos al 31 de diciembre de 2017	8.700	754.671	(21.232)	(4.611)	(61.244)	(223.487)	71.227	380.037	904.061
Ajuste por aplicación inicial de la NIIF 15	-	(19.364)	-	-	-	2.476	-	-	(16.888)
Ajuste por aplicación inicial de la NIIF 9	-	962	-	-	-	-	-	-	962
Saldos al 1 de enero de 2018	8.700	736.269	(21.232)	(4.611)	(61.244)	(221.011)	71.227	380.037	888.135
Aplicación del resultado:									
A reservas	-	46.270	-	-	-	-	(46.270)	-	-
A dividendo complementario	-	-	-	-	-	-	(20.346)	(2.930)	(23.276)
A dividendo a cuenta	-	-	-	4.611	-	-	(4.611)	-	-
Operaciones con acciones propias (netas) (Nota 10)	-	221	(352)	-	-	-	-	-	(131)
Total ingresos y gastos reconocidos del periodo	-	-	-	-	6.710	(55.182)	35.404	(22.092)	(35.160)
Transacciones con socios externos	-	1.246	-	-	-	(1.189)	-	(102)	(43)
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	(51.341)	(51.341)
Otras variaciones	-	(3.790)	-	-	-	-	-	53	(3.737)
Saldos al 30 de junio de 2018	8.700	780.218	(21.584)	0	(54.534)	(277.382)	35.404	303.625	774.447
Saldos al 31 de diciembre de 2018	8.700	736.498	(21.884)	(4.795)	(55.580)	(228.906)	74.262	332.412	840.707
Ajuste por aplicación inicial de la NIIF 16	-	(2.681)	-	-	-	-	-	-	(2.681)
Ajuste por aplicación inicial de la CINIIF 23	-	(6.300)	-	-	-	-	-	-	(6.300)
Saldos al 1 de enero de 2019	8.700	727.517	(21.884)	(4.795)	(55.580)	(228.906)	74.262	332.412	831.726
Aplicación del resultado:									
A reservas	-	47.528	-	-	-	-	(47.528)	-	-
A dividendo complementario	-	-	-	-	-	-	(21.939)	(5.759)	(27.698)
A dividendo a cuenta	-	-	-	4.795	-	-	(4.795)	-	-
Operaciones con acciones propias (netas) (Nota 10)	-	334	(359)	-	-	-	-	-	(25)
Total ingresos y gastos reconocidos del periodo	-	-	-	-	(12.242)	4.254	37.159	19.493	48.664
Ajuste por hiperinflación (Nota 10 b)	-	(4.246)	-	-	-	-	-	-	(4.246)
Otras variaciones	-	(852)	-	-	-	-	-	1.051	199
Saldos al 30 de junio de 2019	8.700	770.281	(22.243)	-	(67.822)	(224.652)	37.159	347.197	848.620

Las Notas explicativas 1 a 16 adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019.

El Grupo ha aplicado la NIIF 16 Arrendamientos al 1 de enero de 2019. Dado el método de transición elegido, la información comparativa no ha sido reexpresada.

CLASE 8.^a

0M9183800

Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDOS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS
EL 30 DE JUNIO DE 2019 Y 2018

(Miles de Euros)

	30.06.2019	30.06.2018
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN:		
Resultado consolidado del período antes de impuestos	85.183	73.829
Ajustes al resultado:		
Amortizaciones	38.028	33.781
Deterioro y Resultado neto por enajenación de inmovilizado material y otros activos intangibles	442	50
Variación de provisiones para riesgos y gastos y otras provisiones	(5.657)	(7.356)
Imputación de subvenciones de inmovilizado	(198)	(200)
Resultado neto de sociedades contabilizadas por el método de la participación (Nota 7)	(3.188)	1.595
Deterioro y Resultado neto por enajenación de instrumentos financieros	481	-
Ingresos financieros	(56.903)	(42.581)
Gastos financieros	52.068	46.225
Diferencias de cambio	1.878	1.211
Otros ingresos y gastos	(55)	-
Recursos procedentes de las operaciones	112.079	106.554
Variación de capital circulante:		
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	(14.347)	65.650
Existencias	1.370	1.037
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(17.097)	(31.363)
Variación en otros activos y pasivos corrientes	(298)	5.563
Impuesto sobre las ganancias pagados	(25.570)	(16.415)
Flujos netos de efectivo de las actividades de explotación	56.137	131.026
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Pagos por la adquisición de empresas del grupo, asociadas y entidades controladas conjuntamente	(7.887)	(28.900)
Pagos por la adquisición de activos intangibles e inmovilizado material	(92.761)	(30.828)
Pagos por la adquisición de activos financieros	(16.818)	(25.258)
Cobros por enajenación de empresas del grupo, asociadas y entidades controladas conjuntamente	-	9.234
Cobros procedentes de activos financieros, neto	17.295	6.507
Cobros procedentes de la venta de activos intangibles e inmovilizado material	1.803	8
Cobro de dividendos de empresas asociadas (Nota 7)	1.227	3.154
Cobro de intereses	46.526	33.500
Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión	(50.615)	(32.583)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:		
Cobros/Pagos netos derivados de aportaciones/devoluciones de fondos por/a socios no dominantes	-	(51.341)
Entradas de efectivo por deuda financiera y otra deuda a largo plazo	914.070	341.855
Reembolso de deuda financiera y otra deuda a largo plazo	(885.866)	(338.584)
Dividendos pagados	(27.698)	(27.797)
Intereses pagados	(49.299)	(45.981)
Entradas de efectivo por enajenación de acciones propias	585	848
Salidas de efectivo por compra de acciones propias	(813)	(949)
Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación	(49.021)	(121.949)
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	(43.499)	(23.506)
<i>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO</i>	426.837	398.161
<i>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO</i>	383.338	374.655

Las Notas explicativas 1 a 10 adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019.

El Grupo ha aplicado la NIIF 16 Arrendamientos al 1 de enero de 2019. Dado el método de transición elegido, la información comparativa no ha sido



CLASE 8.^a



0M9183801

Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes

Notas explicativas a los estados financieros semestrales
resumidos consolidados correspondientes
al período de seis meses terminado el
30 de junio de 2019

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

a) Introducción

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

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

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



CLASE 8.^a



0M9183802

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

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

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

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

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

Los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados se presentan de acuerdo con la NIC 34 sobre Información Financiera Intermedia y han sido formulados por los Administradores del Grupo el 24 de julio de 2019 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 2018. 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 2018.

Estos son los primeros estados financieros donde el Grupo ha aplicado la NIIF 16 y CINIIF 23. Los cambios significativos a las políticas contables se describen en el apartado c).

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2018 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante celebrada el 22 de mayo de 2019.

La información incluida en las notas explicativas, excepto indicación en contrario, se expresa en miles de euros.



CLASE 8.^a



0M9183803

c) Cambios en políticas contables significativas

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 2018 salvo por lo detallado a continuación.

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.

Los cambios que se describen a continuación en las políticas contables se espera que sean también reflejadas en las cuentas anuales consolidadas del Grupo a 31 de diciembre de 2019.

El Grupo ha adoptado la NIIF 16 Arrendamientos y CINIIF 23 Incertidumbres fiscales el 1 de enero de 2019.

Los principales efectos por la aplicación de estas normas se corresponden con:

- Reducción de las ganancias acumuladas por un importe de 2,7 millones de euros por la diferencia entre el gasto registrado de forma lineal durante el plazo de arrendamiento operativo y el gasto financiero y gasto de amortización a registrar al aplicar la NIIF 16 aplicando el método retroactivo modificado, es decir, como si la norma se hubiera aplicado desde la fecha de comienzo de cada contrato de arrendamiento.

Asimismo, el Grupo ha contabilizado gastos por amortización de los activos por derechos de uso y gastos financieros en lugar de gastos por arrendamientos operativos, que en la cuenta de resultados resumida consolidada a 30 de junio de 2018 se incluían en el epígrafe de "Otros gastos de Explotación".

Durante el periodo de seis meses terminado en el 30 de junio de 2019, el Grupo ha registrado gastos por amortización por importe de 2.300 miles de euros y gastos financieros de pasivos por arrendamientos por importe de 583 miles de euros, en vez de "Otros gastos de Explotación" por importe de 2.781 miles de euros.

- Reducción de las ganancias acumuladas por un importe de 6,3 millones de euros por las incertidumbres fiscales estimadas por el Grupo.

Activos por derechos de uso

El Grupo ha optado por implementar la NIIF 16 con el método retroactivo modificado, reconociendo el activo por derecho de uso por un importe igual a su valor en libros, como si la norma se hubiera aplicado desde la fecha de comienzo, si bien descontado aplicando el tipo de interés incremental del endeudamiento del arrendatario en la fecha de aplicación inicial. Al aplicar este enfoque, el Grupo no reexpresa la información comparativa.

(i) Identificación de un arrendamiento

El Grupo evalúa al inicio de un contrato, si éste contiene un arrendamiento. Un contrato es o contiene un arrendamiento, si otorga el derecho a controlar el uso del activo identificado durante un periodo de tiempo a cambio de contraprestación. El periodo de tiempo durante el que el Grupo utiliza un activo, incluye los periodos consecutivos y no consecutivos de tiempo. El Grupo sólo reevalúa las condiciones, cuando se produce una modificación del contrato.



CLASE 8.ª



0M9183804

Destacar que, bajo la normativa vigente, la mayor parte de los contratos de cesión de uso de terrenos donde se encuentran ubicadas las instalaciones de generación eólica se consideran arrendamientos operativos. En aplicación de la NIIF 16, el Grupo Elecnor interpreta que la mayor parte de dichos contratos no contienen un arrendamiento dado que permiten al propietario del terreno acceder al mismo y continuar con la realización de actividades económicas siempre y cuando no interfieran en el buen funcionamiento de la propia actividad desarrollada por el Grupo Elecnor. En consecuencia, el Grupo Elecnor interpreta que dichos contratos que otorgan el uso compartido del terreno al propietario y al Grupo Elecnor no contienen un arrendamiento de acuerdo con NIIF 16.

No obstante, el tratamiento contable de los contratos en los que se contempla un uso compartido del activo subyacente es un área sujeta a juicio de valor que puede verse sometida a cambios de acuerdo con futuras interpretaciones. Es intención del Grupo realizar un seguimiento de las eventuales discusiones sobre el mencionado tratamiento contable que se pudieran producir próximamente con el fin de confirmar la razonabilidad del tratamiento contable adoptado. En el caso de que los contratos de cesión de uso de terrenos donde se encuentran ubicadas instalaciones de generación eólica se considerasen contratos de arrendamiento bajo el alcance de la NIIF 16 en la fecha de primera aplicación, la estimación del activo y del pasivo del Grupo Elecnor sería un incremento aproximado de 12,7 millones de euros y 16,5 millones de euros, respectivamente, y una reducción del patrimonio neto de 3,8 millones de euros.

(ii) Contabilidad del arrendatario

En los contratos que contienen uno o más componentes de arrendamiento y distintos de arrendamiento, el Grupo considera todos los componentes como un único componente de arrendamiento.

El Grupo ha optado por no aplicar las políticas contables indicadas a continuación para los arrendamientos a corto plazo y aquellos en los que el activo subyacente tiene un valor inferior a 5 miles de euros y que se corresponden principalmente con arrendamientos de maquinaria para el uso en las obras por estimar que la duración de los mismos es inferior o cercana a un año dado que por su propia actividad se arriendan por el tiempo de duración que tenga la obra para la que son arrendados. A 30 de junio de 2019 el epígrafe de activo por derecho de uso se corresponde principalmente con arrendamientos de locales y de los terrenos donde se encuentran ubicadas las plantas solares fotovoltaicas.

Para este tipo de contratos, el Grupo reconoce los pagos de forma lineal durante el plazo de arrendamiento.

El Grupo reconoce al comienzo del arrendamiento un activo por derecho de uso y un pasivo por arrendamiento.

El activo por derecho de uso se compone del importe del pasivo por arrendamiento, cualquier pago por arrendamiento realizado en o con anterioridad a la fecha de comienzo, menos los incentivos recibidos, los costes iniciales directos incurridos y una estimación de los costes de desmantelamiento o restauración a incurrir, según lo indicado en la política contable de provisiones.

El Grupo valora el pasivo por arrendamiento por el valor actual de los pagos por arrendamiento que estén pendientes de pago en la fecha de comienzo. El Grupo descuenta los pagos por arrendamiento al tipo de interés incremental apropiado, salvo que pueda determinar con fiabilidad el tipo de interés implícito del arrendador. A este respecto, para la medición inicial del pasivo por arrendamiento se ha utilizado la tasa de interés incremental, que representa la tasa de interés que un arrendatario tendría que pagar por pedir prestado por un plazo similar, y con una garantía semejante, los fondos necesarios para obtener un activo de valor similar al activo por derecho de uso en un entorno económico parecido. El Grupo utiliza diferentes tasas de descuento para cada país y en función de los plazos de arrendamiento restantes, siendo las tasas de descuento aplicadas entre un 0,70% y un 4,95% para los arrendamientos de España en función de la duración de los contratos que, es donde se localizan la mayor parte de los arrendamientos sujetos a esta norma.



CLASE 8.ª



OM9183805

Los pagos por arrendamiento pendientes se componen de los pagos fijos, menos cualquier incentivo a cobrar, los pagos variables que dependen de un índice o tasa, valorados inicialmente por el índice o tasa aplicable en la fecha de comienzo, los importes que se espera pagar por garantías de valor residual, el precio de ejercicio de la opción de compra cuyo ejercicio sea razonablemente cierto y los pagos por indemnizaciones por cancelación de contrato, siempre que el plazo de arrendamiento refleje el ejercicio de la opción de cancelación.

El Grupo valora los activos por derecho de uso al coste, menos las amortizaciones y pérdidas por deterioro acumuladas, ajustados por cualquier reestimación del pasivo por arrendamiento.

Si el contrato transfiere la propiedad del activo al Grupo al final del plazo de arrendamiento o el activo por derecho de uso incluye el precio de la opción de compra, se aplican los criterios de amortización indicados en el apartado de inmovilizado material desde la fecha de comienzo del arrendamiento hasta el final de la vida útil del activo. En caso contrario, el Grupo amortiza el activo por derecho de uso desde la fecha de comienzo hasta la fecha anterior de entre la vida útil del derecho o el final del plazo de arrendamiento.

El Grupo valora el pasivo por arrendamiento incrementándolo por el gasto financiero devengado, disminuyéndolo por los pagos realizados y reestimando el valor contable por las modificaciones del arrendamiento o para reflejar las actualizaciones de los pagos fijos en sustancia.

El Grupo registra las reestimaciones del pasivo como un ajuste al activo por derecho de uso, hasta que éste se reduce a cero y posteriormente en resultados.

El Grupo reestima el pasivo por arrendamiento descontando los pagos por arrendamiento a una tasa actualizada, si se produce un cambio en el plazo de arrendamiento o un cambio en la expectativa de ejercicio de la opción de compra del activo subyacente.

El Grupo reestima el pasivo por arrendamiento si se produce un cambio en los importes esperados a pagar de una garantía de valor residual o un cambio en el índice o tasa utilizado para determinar los pagos, incluyendo un cambio para reflejar cambios en las rentas de mercado una vez se produce una revisión de las mismas.

Incertidumbres fiscales

El Comité de Interpretaciones de las NIIF (CINIIF) emitió la CINIIF 23, que establece cómo reconocer y medir los activos y pasivos por impuestos diferidos y corrientes si existe incertidumbre sobre un tratamiento fiscal.

Un tratamiento fiscal incierto es cualquier tratamiento fiscal aplicado por una entidad donde existe incertidumbre sobre si dicho enfoque será aceptado por la autoridad tributaria. La interpretación analiza:

- Cómo determinar la unidad de cuenta apropiada, y que cada tratamiento fiscal incierto debe considerarse por separado o en conjunto, según el enfoque que mejor prediga la resolución de la incertidumbre.
- Que la entidad debe asumir que una autoridad fiscal examinará los tratamientos fiscales inciertos y tendrá pleno conocimiento de toda la información relacionada, es decir, se debe ignorar el riesgo de detección.
- Que la entidad debe reflejar el efecto de la incertidumbre en su contabilización del impuesto sobre la ganancia cuando no es probable que las autoridades fiscales acepten el tratamiento.
- Que el impacto de la incertidumbre debe valorarse utilizando el método del importe más probable o el valor esperado, dependiendo de qué método prediga mejor la resolución de la incertidumbre, y que los juicios y estimaciones hechos deben volver a evaluarse siempre que las circunstancias hayan cambiado o exista nueva información que afecte a los juicios.



OM9183806

CLASE 8.^a

Si el Grupo determina que no es probable que la autoridad fiscal vaya a aceptar un tratamiento fiscal incierto o un grupo de tratamientos fiscales inciertos, considera dicha incertidumbre en la determinación de la base imponible, bases fiscales, créditos por bases imponibles negativas, deducciones o tipos impositivos. El Grupo determina el efecto de la incertidumbre en la declaración del impuesto sobre sociedades por el método del importe esperado, cuando el rango de desenlaces posibles es muy disperso o el método del desenlace más probable, cuando el desenlace es binario o concentrado en un valor. En aquellos casos en los que el activo o el pasivo por impuesto calculado con estos criterios, excede del importe presentado en las autoliquidaciones, éste se presenta como corriente o no corriente en el estado de situación financiera consolidado atendiendo a la fecha esperada de recuperación o liquidación, considerando, en su caso, el importe de los correspondientes intereses de demora sobre el pasivo a medida que se devengan en la cuenta de resultados. El Grupo registra los cambios en hechos y circunstancias sobre las incertidumbres fiscales como un cambio de estimación.

El Grupo reconoce y presenta las sanciones de acuerdo con la política contable indicada para las provisiones.

El Grupo ha optado por aplicar la CINIIF 23 con el método retroactivo, reconociendo el efecto acumulado resultante de calcular la incertidumbre de acuerdo al valor esperado en reservas y sin reexpresar la información comparativa.

Impacto en el Estado de Situación Financiera Resumido Consolidado**30 de junio de 2019**

<i>Miles de euros</i>	Importes 30.06.2019	Ajustes NIIF 16	Ajustes CINIIF 23	Importes sin adopción NIIF 16 y CINIIF 23
Activo				
Activo no corriente				
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	159.567	1.803	-	161.370
Activos por derechos de uso	20.755	(20.755)	-	-
Activos por impuesto diferido	113.671	(498)	-	113.173
Total activo no corriente	2.403.066	(19.450)	-	2.383.616
Total activo	3.857.689	(19.450)	-	3.838.239
Pasivo y Patrimonio neto				
Patrimonio neto				
Otras reservas	770.281	2.681	6.300	779.262
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	37.159	150	-	37.309
Total patrimonio neto	848.620	2.831	6.300	857.751
Pasivo no corriente				
Pasivos por arrendamiento	17.706	(17.706)	-	-
Total pasivo no corriente	1.532.877	(17.706)	-	1.515.171
Pasivo corriente				
Pasivos por arrendamiento	4.575	(4.575)	-	-
Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes	33.627	-	(6.300)	27.327
Total pasivo corriente	1.476.192	(4.575)	(6.300)	1.465.317
Total pasivo y patrimonio neto	3.857.689	(19.450)	-	3.838.239



CLASE 8.ª



0M9183807

El efecto en la Cuenta de Resultados Resumida Consolidada y en el Estado de Flujos de Efectivo Resumido a 30 de junio de 2019 no ha sido significativo.

d) 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 2018.

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

A pesar de que las estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad dominante se han calculado en función de la mejor información disponible al 30 de junio de 2019, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios se registraría de forma prospectiva.

En la preparación de estos estados financieros intermedios no se han producido cambios significativos en los juicios y estimaciones contables utilizadas por la Dirección del Grupo respecto a sus cuentas anuales consolidadas del ejercicio de doce meses terminado en 31 de diciembre de 2018, excepto por los nuevos juicios y estimaciones relacionados con la aplicación de la NIIF 16 y CINIIF 23, que están descritas en el apartado c).

e) Activos y pasivos contingentes

En la Nota 20 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 se facilita información sobre los pasivos contingentes a dicha fecha. No se han producido cambios significativos en los pasivos contingentes del Grupo en los seis primeros meses del ejercicio 2019 salvo por lo mencionado en la Nota 9.

f) Comparación de la información

La información contenida en estos estados financieros semestrales resumidos consolidados correspondiente al ejercicio 2018 se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019.

Debe considerarse a efectos de la comparabilidad de los estados financieros resumidos consolidados de las sociedades dependientes argentinas cuya moneda funcional es el peso argentino el tratamiento de Argentina como economía hiperinflacionaria durante los seis primeros meses del ejercicio 2019, ya que han sido reexpresados en términos de la unidad de medida corriente antes de incluirlos en los mencionados estados financieros consolidados.

De conformidad con los criterios contenidos en las NIIF-UE, las cifras comparativas correspondientes a los seis primeros meses del ejercicio 2018 no han sido reexpresadas.



CLASE 8.ª



0M9183808

Adicionalmente, las políticas contables aplicadas por primera vez en 2019 (NIIF 16 y CINIIF 23) no han supuesto una reexpresión de las cifras comparativas correspondientes a los seis primeros meses del ejercicio 2018.

g) 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 2019.

h) 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 terminado al 30 de junio de 2019.

i) Estados de flujos de efectivo resumidos consolidados

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

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

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

Los recursos procedentes de las operaciones correspondientes al primer semestre de 2019 se han incrementado con respecto a los generados en el primer semestre del año pasado, básicamente como consecuencia del buen comportamiento general de la actividad. La variación del capital circulante en el período ha supuesto un consumo de recursos, antes de considerar los impuestos sobre las ganancias pagados, de 30.372 miles de euros.

Los pagos por inversiones del primer semestre de 2019 se corresponden principalmente con las inversiones realizadas en este período en nuevos parques eólicos, líneas de transmisión eléctrica en Chile y parques fotovoltaicos en Brasil.



CLASE 8.ª



OM9183809

Asimismo, los flujos de las actividades de financiación reflejan un incremento en el período del saldo vivo de los pagarés emitidos en el Mercado Alternativo de Renta Fija de 95 millones de euros y una disminución del préstamo y crédito sindicados por 35 millones de euros.

2. Cambios en la composición del Grupo

En el Anexo I de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 se facilita información relevante sobre las sociedades del Grupo que fueron consolidadas a dicha fecha y sobre las valoradas por el método de la participación.

Durante los seis primeros meses del ejercicio 2019 las operaciones societarias no han tenido impacto significativo en los estados financieros intermedios resumidos consolidados del Grupo Elecnor a 30 de junio de 2019.

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 los ejercicios 2019 y 2018:

	Primer Semestre 2019			Primer Semestre 2018		
	% sobre Nominal	Euros por Acción	Importe (Miles de Euros)	% sobre Nominal	Euros por Acción	Importe (Miles de Euros)
Dividendo a cuenta	-	-	-	53%	0,053	4.611
Dividendo complementario	252,17%	0,2522	21.939	233,9%	0,2339	20.347

El dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2018 fue pagado con fecha 12 de diciembre de 2018.

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 2019 y 2018 son los siguientes:

	30.06.2019	30.06.2018
Resultado neto del semestre atribuido a la Sociedad dominante (Miles de Euros)	37.159	35.404
Número de acciones totales en circulación	87.000.000	87.000.000
Menos – Acciones propias	(2.355.406)	(2.318.076)
Número medio de acciones en circulación	84.644.594	84.681.924
Beneficios básicos por acción (euros)	0,44	0,42



CLASE 8.ª



0M9183810

Al 30 de junio de 2019 y 2018 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. Activo intangible

a) Fondo de comercio

No se han producido variaciones significativas en el epígrafe "Activo intangible – Fondo de comercio" del activo del estado de situación financiera resumido consolidado al 30 de junio de 2019 respecto del mismo epígrafe a 31 de diciembre de 2018. El desglose de este epígrafe al 31 de diciembre de 2018 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 2018.

Las políticas del análisis de deterioro aplicadas por el Grupo a sus activos intangibles y, a sus fondos de comercio en particular, se describen en las Notas 3 y 7 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

b) Otros activos intangibles

El epígrafe "Otros activos intangibles" incluye a 30 de junio de 2019 un importe de 11.995 miles de euros (12.817 miles de euros a 31 de diciembre de 2018), aproximadamente, correspondiente al valor razonable estimado, neto de amortizaciones, de los contratos con administraciones públicas para el mantenimiento y conservación de carreteras de Audeca en la fecha de adquisición del mismo por parte del Grupo ELECNOR, la cual se produjo en 2010. El Grupo amortiza este activo en un período de 15 años, que es el período medio de duración estimado, en base a la experiencia histórica, de los mencionados contratos, teniendo en cuenta las correspondientes renovaciones.

Adicionalmente, dentro de este epígrafe están registrados por un importe neto de 25.879 miles de euros (27.160 miles de euros a 31 de diciembre de 2018), aproximadamente, los activos necesarios para la explotación de varias concesiones administrativas concedidas a Grupo ELECNOR por el Instituto Aragonés del Agua, mediante las cuales Grupo ELECNOR explota unas plantas depuradoras obteniendo sus futuros ingresos en función del volumen de m³ de agua que depure. A 30 de junio de 2019 se encuentran en explotación la totalidad de las plantas depuradoras. Los ingresos generados por estas concesiones en el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 han ascendido a 3.093 miles de euros (3.310 miles de euros al 30 de junio de 2018), aproximadamente, los cuales se encuentran registrados en el epígrafe "Importe neto de la cifra de negocios" de la cuenta de resultados resumida consolidada adjunta. El Grupo amortiza estos activos mediante un criterio de reparto lineal a lo largo del período concesional, es decir, en 20 años.

Por otro lado, este epígrafe incluye a 30 de junio de 2019 un importe aproximado de 71.399 miles de euros (71.751 miles de euros a 31 de diciembre de 2018) relativo a la Servidumbre eléctrica, que corresponde al coste de la servidumbre perpetua de vida útil indefinida relacionada con las obras de transmisión de energía eléctrica en Chile. Dado que se trata de activos de vida útil indefinida no están sujetos a proceso de amortización, pero sí a evaluación de deterioro anual. Estas evaluaciones permiten concluir que no existe ningún riesgo de deterioro dado que, ante análisis de sensibilidad muy amplios no se produce ningún tipo de deterioro.



CLASE 8.ª



0M9183811

5. Activos financieros

a) Composición y desglose

A continuación se indica el desglose de los activos financieros del Grupo al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

	Miles de Euros			
	30.06.2019			
	Activos designados a valor razonable con cambios en resultados	Derivados de cobertura	Activos financieros a coste amortizado	Total
Instrumentos de patrimonio	3.299	-	-	3.299
Créditos	-	-	16.180	16.180
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	-	-	23.367	23.367
Otros activos financieros	-	-	740.913	740.913
Derivados	-	100	-	100
Activos financieros no corrientes	3.299	100	780.460	783.859
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	-	-	642.761	642.761
Deudores comerciales, empresas vinculadas	-	-	5.782	5.782
Otros deudores	-	-	32.915	32.915
Inversiones en empresas vinculadas a corto plazo	-	-	684	684
Derivados	-	180	-	180
Activos financieros corrientes	-	180	682.142	682.322
Total	3.299	280	1.462.602	1.466.181

	Miles de Euros			
	31.12.2018			
	Activos designados a valor razonable con cambios en resultados	Derivados de cobertura	Activos financieros a coste amortizado	Total
Instrumentos de patrimonio	4.400	-	-	4.400
Créditos	-	-	16.314	16.314
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	-	-	26.628	26.628
Otros activos financieros	-	-	723.293	723.293
Derivados	-	109	-	109
Activos financieros no corrientes	4.400	109	766.235	770.744
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	-	-	675.106	675.106
Deudores comerciales, empresas vinculadas	-	-	6.349	6.349
Otros deudores	-	-	19.799	19.799
Inversiones en empresas vinculadas a corto plazo	-	-	1.804	1.804
Derivados	-	871	-	871
Activos financieros corrientes	-	871	703.058	703.929
Total	4.400	980	1.469.293	1.474.673



CLASE 8.^a



OM9183812

El valor razonable de los activos financieros no difiere significativamente de su valor contable.

Activos financieros a coste amortizado-

Créditos-

A 30 de junio de 2019 este epígrafe corresponde principalmente a varios créditos subordinados y una línea de crédito IVA concedidos durante el ejercicio 2012 a la sociedad Gasoducto Morelos S.A.P.I. de CV por importe total de 16.041 miles de euros (16.176 miles de euros a 31 de diciembre de 2018) que devengan un tipo de interés del 7,5% y, con una fecha de vencimiento máxima prevista en el ejercicio 2033.

Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar no corriente-

A 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 el epígrafe "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" del activo no corriente corresponde íntegramente a los saldos que mantiene la sociedad dependiente Elecnor Perú, S.A.C. con el cliente Consorcio Constructor Ductos del Sur cuyo vencimiento, tras el acuerdo alcanzado en el presente ejercicio, se ha establecido principalmente en el año 2021.

Otros activos financieros no corrientes-

Concesiones administrativas-

A 30 de junio de 2019 este epígrafe incluye un importe de 682.106 miles de euros, aproximadamente (655.068 miles de euros a 31 de diciembre de 2018) correspondiente a los valores actualizados de las respectivas cuentas a cobrar a largo plazo con los organismos concedentes de las sociedades concesionarias brasileñas. El vencimiento en el momento inicial de estas cuentas a cobrar es de 30 años, aproximadamente.

De acuerdo con los criterios descritos en la Nota 3.I de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 el Grupo registra en el momento inicial un activo financiero por el valor razonable de los importes a recibir por la construcción de las infraestructuras, el cual se valora a su coste amortizado a partir de entonces utilizando el método del tipo de interés efectivo. De acuerdo con este criterio, el Grupo ha registrado en el primer semestre de 2019, con abono al epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de resultados del ejercicio mencionado, un importe de 49.420 miles de euros (36.376 miles de euros en el primer semestre 2018), aproximadamente, correspondiente al efecto financiero de la aplicación del mencionado método.

Otros -

Por último, este epígrafe incluye, asimismo, a 30 de junio de 2019 la "Cuenta de reserva del servicio de la deuda" por importe de 28.843 miles de euros (44.050 miles de euros a 31 de diciembre de 2018), que las sociedades dependientes españolas y brasileñas dedicadas a la explotación de parques eólicos y las sociedades concesionarias brasileñas 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 (Nota 8).

Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar corriente y Activos por contratos con clientes-

Al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 el Grupo no cuenta con contratos de obra onerosos cuya pérdida estimada sea significativa.



CLASE 8.^a



0M9183813

b) Correcciones de valor por deterioro

Durante el primer semestre del ejercicio 2019 y 2018 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 2019 no ha variado de forma significativa respecto a la información reflejada en las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2018.

6. Inmovilizado material

a) Movimiento en el período

Las principales adiciones del inmovilizado material del primer semestre del ejercicio 2019 se corresponden con las inversiones realizadas en la construcción de parques fotovoltaicos en Brasil por un importe aproximado de 53 millones de euros y de parques eólicos en España y Brasil por un importe total aproximado de 21 millones de euros (19 millones de euros correspondientes con las inversiones realizadas en la construcción de líneas de transmisión de energía eléctrica en Chile en el primer semestre del ejercicio 2018).

De las adiciones anteriores, 55 millones de euros se corresponden con los trabajos realizados por el Grupo para su propio inmovilizado (17 millones de euros en el primer semestre del ejercicio 2018).

Las enajenaciones de elementos de activo material, así como las ganancias netas obtenidas por su venta, durante los seis primeros meses de 2019 y 2018, no fueron significativas.

b) Pérdidas por deterioro

Durante los seis primeros meses de 2019 y 2018 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 2019 y 2018 el Grupo no mantenía compromisos significativos de compra de elementos de inmovilizado material.



CLASE 8.^a



0M9183814

7. Inversiones contabilizadas por el método de la participación

El movimiento que ha tenido lugar en los primeros seis meses del ejercicio 2019 y 2018 en el epígrafe de inversiones contabilizadas por el método de la participación ha sido el siguiente:

	Primer semestre 2019	Primer semestre 2018
Saldo inicial	164.078	155.997
Adquisiciones	948	-
Participación en beneficios/(pérdidas)	3.188	(1.595)
Pérdidas por deterioro de valor	(475)	-
Diferencias de conversión	717	(7.464)
Dividendos cobrados	(1.227)	(3.038)
Participación en otro resultado global	(7.469)	3.291
Ajuste por aplicación inicial de la NIIF 9	-	2.579
Ajuste por aplicación inicial de la NIIF 16	(1.730)	-
Otros	1.537	(3.764)
Saldo al final del período	159.567	146.006

En relación al acuerdo de fecha 26 de diciembre de 2018 por el cual el Grupo ELECNOR a través de su sociedad filial, Celeo Redes Brasil, S.A. adquiriría las acciones de dos sociedades (33% de las acciones de Jauru Transmissora de Energia S.A. (JTE) y 100% de las acciones de Cachoeira Paulista Transmissora de Energia S.A. (CPTE)) a Isolux Energía de Participações S.A. por un importe total de 46,7 millones de euros y, que se enmarca dentro de un acuerdo con un fondo de inversión por el cual dichas inversiones se integrarán en una sociedad en la cual Celeo Redes Brasil, S.A. y dicho grupo inversor participen conjuntamente, cada uno con un 50%, a 30 de junio de 2019 todavía no se ha perfeccionado la incorporación del fondo de inversión debido a retrasos en la formalización de la compra de las acciones de tres concesiones adicionales, si bien existe un acuerdo entre ambas partes por el cual acordaron tomar de manera conjunta las decisiones relevantes con respecto a las participaciones anteriores, por ejemplo en lo relativo a decisiones de política financiera y/o sobre temas operativos, durante el periodo que medie hasta la mencionada incorporación. Está previsto que la entrada del mencionado fondo se perfeccione en el segundo semestre de 2019.

Teniendo en cuenta el contenido de estos acuerdos y al objetivo final de las inversiones, a 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 el Grupo ELECNOR no tiene el control sobre esas sociedades. Asimismo, teniendo en cuenta que el Grupo ELECNOR tiene previsto mantener únicamente el 50% de las inversiones en dichas sociedades, las mismas se presentan como asociadas por importe aproximado de 28 millones de euros, habiéndose reconocido en la cuenta de resultados a 30 de junio de 2019 el resultado por la parte de patrimonio que se va a mantener en estas sociedades en base al método de la participación.

Las participaciones restantes, 16,5% de JTE y 50% de CPTE, las cuales durante el segundo semestre del año 2019 está previsto se transferirán al grupo inversor por un importe equivalente al 50% del precio de compra, se presentan como activos no corrientes mantenidos para la venta.

A la fecha de formulación de los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados, el Grupo ELECNOR se encuentra en proceso de realizar la asignación del precio de compra correspondiente a la participación en las sociedades asociadas siguiendo los principios de la NIIF 3, por lo que el importe de dicha inversión debe ser considerado como provisional y, de ser necesario, se reexpresará durante el ejercicio 2019 siguiendo los criterios previstos en dicha norma. El Grupo estima finalizar dicha asignación de precios durante el segundo semestre del ejercicio 2019 una vez que se formalice la compra de las acciones de las tres concesiones adicionales y, en su caso, estima que se asignará el posible exceso que suponga la participación en los activos netos sobre el coste de la inversión al valor razonable de los activos financieros de las concesiones adquiridas.



CLASE 8.^a



OM9183815

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

De acuerdo a lo mencionado y considerando que el objetivo del Gobierno era reducir las primas al sector de renovables, el Grupo Elecnor reestimó en el ejercicio 2013 los flujos futuros de todos los activos vinculados a dicha normativa. El Grupo, a 30 de junio de 2019 considera, por tanto, que no es necesario realizar ningún ajuste adicional por deterioro de dichos negocios en la cuenta de resultados resumida consolidada adjunta.

Las sociedades Dioxipe Solar, S.L. y Aries Solar Termoeléctrica, S.L. tienen diversos instrumentos financieros derivados de tipo de interés, por importe total a 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 de 80.044 miles de euros y 67.733 miles de euros, respectivamente (neto de su efecto fiscal). La variación de dicho valor entre ambos periodos, teniendo en cuenta el efecto impositivo y el porcentaje de participación correspondiente, ha supuesto una disminución del patrimonio neto de 6.823 miles de euros (incremento del patrimonio neto de 1.975 miles de euros en el primer semestre 2018).

8. Pasivos financieros

a) Composición y desglose

A continuación se indica el desglose de los pasivos financieros del Grupo al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

Pasivos Financieros: Naturaleza / Categoría	Miles de Euros		
	30.06.2019		
	Pasivos financieros a coste amortizado	Derivados de cobertura	Total
Obligaciones y otros valores negociables	660.308	-	660.308
Deudas con entidades de crédito	681.326	-	681.326
Pasivos por arrendamiento	17.706	-	17.706
Otros pasivos financieros	33.360	-	33.360
Derivados	-	19.319	19.319
Pasivos financieros no corrientes	1.392.700	19.319	1.412.019
Obligaciones y otros valores negociables	280.363	-	280.363
Deudas con entidades de crédito	96.437	-	96.437
Pasivos por arrendamiento	4.575	-	4.575
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	541.571	-	541.571
Derivados	-	1.935	1.935
Pasivos financieros corrientes	922.946	1.935	924.881
Total	2.315.646	21.254	2.336.900



CLASE 8.^a



0M9183816

Pasivos Financieros: Naturaleza / Categoría	Miles de Euros		
	31.12.2018		
	Pasivos financieros a coste amortizado	Derivados de cobertura	Total
Obligaciones y otros valores negociables	669.228	-	669.228
Deudas con entidades de crédito	730.470	-	730.470
Otros pasivos financieros	26.920	-	26.920
Derivados	-	11.413	11.413
Pasivos financieros no corrientes	1.426.618	11.413	1.438.031
Obligaciones y otros valores negociables	180.577	-	180.577
Deudas con entidades de crédito	104.939	-	104.939
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	576.077	-	576.077
Derivados	-	6.569	6.569
Pasivos financieros corrientes	861.593	6.569	868.162
Total	2.288.211	17.982	2.306.193

En relación a los pasivos por arrendamiento, el vencimiento de los mismos está entre uno y catorce años para los contratos de locales y, entre uno y veinticuatro años para el caso de los contratos de arrendamiento de las plantas solares fotovoltaicas.

En el primer semestre del ejercicio 2019, la Sociedad dominante ha realizado 19 emisiones de pagarés en el Mercado Alternativo de Renta Fija por un valor nominal de 860 millones de euros quedando a 30 de junio de 2019 un saldo vivo de 250 millones de euros (155 millones de euros a 31 de diciembre de 2018). Ninguna de las emisiones vivas tiene a 30 de junio un saldo superior a un año. El importe máximo del programa de pagarés es de 300 millones de euros de nominal máximo vivo en cada momento (300 millones de euros a 31 de diciembre de 2018).

Durante el primer semestre del ejercicio 2019 la Sociedad dominante y Electrificaciones del Ecuador, S.A. "Elecdor" ha firmado una novación del préstamo sindicado tras la cual, el tramo crédito se subdivide en dos subtramos; un subtramo en USD con límite de 75 millones de USD y disponible para las acreditadas Elecnor, S.A. y Elecdor, S.A. y un subtramo en euros con un límite de 134 millones de euros disponible únicamente por Elecnor, S.A.

Durante el primer semestre del ejercicio 2019 no se han producido cambios significativos adicionales ni en los importes ni en la naturaleza y composición de los pasivos financieros, los cuales, tal y como se indica en la Nota 14 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018, se corresponden, principalmente, con el préstamo y crédito sindicado, con los contratos de crédito que determinadas sociedades del Grupo tienen firmados para la financiación de los parques eólicos de los que son titulares y de las líneas de transmisión de energía eléctrica explotadas en régimen de concesión en Brasil, con los bonos emitidos para financiar las líneas de transmisión en Chile, con el préstamo hipotecario que la sociedad Aplicaciones Técnicas de la Energía, S.A. recibió en el ejercicio 2007 para la adquisición de una nave industrial en Valencia para desarrollar su actividad de fabricación de módulos solares y con los créditos que las concesionarias Sociedad Aragonesa de Estaciones Depuradoras, S.A. y Sociedad Aragonesa de Aguas Residuales, S.A.U. contrataron en ejercicios anteriores. El resto de variaciones producidas se corresponden con amortización de préstamos en base a los calendarios de pagos establecidos, variaciones en nuevas líneas de crédito y mayores disposiciones de líneas ya existentes.



CLASE 8.ª



OM9183817

Asimismo, y tal y como se indica en la Nota 15 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018, el 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 ha utilizado derivados durante el primer semestre del ejercicio 2019 principalmente para mitigar el posible efecto negativo que las variaciones en los tipos de cambio pudieran suponer en los flujos de caja futuros correspondientes a dos tipos de transacciones:

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

Al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 el valor nominal total objeto de cobertura de tipo de cambio es el siguiente:

Moneda	30.06.2019	31.12.2018
Miles de Dólares americanos	8.555	7.019
Miles de Pesos chilenos	86.707.790	65.187.988
Miles de Libras esterlinas	120	-
Miles de Euros	-	4.893

Del total de nominales cubiertos a 30 de junio de 2019, el grupo tiene:

- Compradas a plazo libras esterlinas (GBP) con contrapartida euros por un monto total de 120 miles de libras, lo que supone un coste asegurado de 134 miles de euros.
- Comprados a plazo pesos chilenos (CLP) con contrapartida dólares americanos por un monto total de 86.707.790 miles de pesos chilenos, lo que supone un coste asegurado de 129.440 miles de dólares americanos.
- Vendidos a plazo dólares americanos (USD) con contrapartida euros por un monto total de 8.555 miles de dólares, lo que supone un cobro asegurado de 7.518 miles de euros.

El importe de la contrapartida a euros del valor nominal objeto de cobertura de tipo de cambio a 30 de junio de 2019 asciende a 119.834 miles de euros, aproximadamente (95.138 miles de euros, aproximadamente a 31 de diciembre de 2018).

Por lo que respecta al riesgo de tipo de interés, el Grupo ELECNOR realiza operaciones de cobertura con el objeto de mitigar el efecto que la variación en los tipos de interés puede suponer sobre los flujos de caja futuros de determinados créditos y préstamos a largo plazo referenciados a un tipo de interés variable, en general asociados a la financiación obtenida en régimen de Project Finance mencionada anteriormente así como al tramo préstamo de la financiación sindicada firmada por la Sociedad dominante en julio de 2014. Al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 el valor nominal total de los pasivos objeto de cobertura de tipo de interés es de 333.633 miles de euros y 339.265 miles de euros, respectivamente.



OM9183818

CLASE 8.^a

A continuación se muestra el detalle de los vencimientos de los flujos de efectivo contractuales de los instrumentos financieros derivados, los cuales incluyen nominales para el caso de instrumentos financieros derivados de cobertura de tipo de cambio, a 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018:

	30.06.19					
	Miles de Euros					
	Vencimiento					
	2019	2020	2021	2022	2023 y siguientes	Total
Cobertura de tipo de cambio:						
Venta de USD (*)	8.555	-	-	-	-	8.555
Compra de Pesos Chilenos (*)	5.163.720	24.537.131	32.906.939	24.100.000	-	86.707.790
Compra de GBP (*)	120	-	-	-	-	120
Cobertura de tipos de interés	1.434	1.383	5.859	272	307	9.255
Cross currency swap:						
Flujo en USD (*)	(59.250)	-	-	-	-	(59.250)

(*) Datos expresados en la divisa correspondiente.

	31.12.18					
	Miles de Euros					
	Vencimiento					
	2019	2020	2021	2022	2023 y siguientes	Total
Cobertura de tipo de cambio:						
Venta de USD (*)	7.019	-	-	-	-	7.019
Compra de Pesos Chilenos (*)	7.743.919	24.537.131	32.906.939	-	-	65.187.989
Compra de Euros	4.893	-	-	-	-	4.893
Cobertura de tipos de interés	1.119	593	504	229	93	2.538
Cross currency swap:						
Flujo en USD (*)	11.600	-	-	-	-	11.600

(*) Datos expresados en la divisa correspondiente.

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

	30.06.19					
	Miles de euros					
	Vencimiento					
	2019	2020	2021	2022	2023 y siguientes	Total
Cobertura de tipos de interés	34.100	49.875	29.736	24.636	195.286	333.633



CLASE 8.ª



OM9183819

	31.12.18					
	Miles de euros					
	Vencimiento					
	2019	2020	2021	2022	2023 y siguientes	Total
Cobertura de tipos de interés	48.146	54.294	71.585	17.118	148.122	339.265

Tanto con relación a las coberturas de tipos de cambio como a las de tipo de interés, en el primer semestre de 2019 y durante el ejercicio 2018 no se ha producido ninguna circunstancia que haga que deba modificarse la política de contabilidad de coberturas inicialmente adoptada a la hora de contabilizar los derivados. Asimismo, al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 el Grupo ELECNOR no mantiene derivados significativos que no cumplan las condiciones para su consideración como cobertura contable ni los ha mantenido a lo largo de los periodos terminados en dichas fechas.

9. Pasivos contingentes

En relación con el expediente sancionador de la Dirección de la Competencia de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (en adelante "CNMC") a la Sociedad dominante, el Consejo de la CNMC ha emitido con fecha 14 de marzo de 2019 resolución por la que se reduce la sanción respecto de la propuesta de resolución de fecha 31 de agosto de 2018 a 20,4 millones de euros. La Sociedad dominante ha presentado en el mes de mayo de 2019 recurso de apelación que ha sido admitido a trámite y con fecha 16 de julio de 2019 la Audiencia Nacional ha comunicado la suspensión de la ejecución de la resolución de la CNMC de fecha 14 de marzo de 2019 condicionada a la presentación de garantías en forma de aval bancario. En base a las evaluaciones de los asesores legales de la Sociedad dominante, los Administradores consideran que siguen existiendo argumentos sólidos para impugnar la actuación inspectora de la CNMC, estimando que no será necesario realizar ningún pago, y por tanto, no han reconocido ninguna provisión al respecto.

10. Patrimonio neto

a) Capital emitido

Al 30 de junio de 2019 el capital social de Elecnor, S.A. está representado por 87.000.000 acciones ordinarias al portador de 0,10 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

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

b) Reservas

Al 30 de junio de 2019 el "Ajuste por hiperinflación" se corresponde con el registro en una cuenta de Reservas, de las diferencias de conversión generadas en la conversión a euros de los estados financieros reexpresados de las filiales venezolanas y de la filial argentina (negocios extranjeros en economías hiperinflacionarias) en base a lo mencionado en la Nota 2.h) de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018. Este importe se corresponde principalmente al efecto de la conversión de los estados financieros de dichas sociedades al tipo de cambio a 30 de junio de 2019 respecto del tipo de cambio a 31 de diciembre de 2018.



CLASE 8.ª



0M9183820

c) Acciones propias en cartera

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

El detalle y movimiento de las acciones propias durante el primer semestre de 2019 y 2018 es el siguiente:

	Nº de Acciones	
	Primer semestre 2019	Primer semestre 2018
Saldo al inicio del período	2.336.496	2.310.650
Adquisición de acciones propias	67.211	71.997
Venta de acciones propias	(48.301)	(64.571)
Saldo al final del período (Nota 3.b)	2.355.406	2.318.076

El movimiento de las acciones propias durante el primer semestre de 2019 y 2018 en miles de euros es el siguiente:

	Primer semestre 2019	Primer semestre 2018
Saldo al inicio del período	21.884	21.232
Adquisición de acciones propias	813	949
Venta de acciones propias	(454)	(597)
Saldo al final del período	22.243	21.584

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

En el primer semestre del ejercicio 2019 y 2018, los resultados obtenidos en la enajenación de acciones propias, que se registran con cargo o abono al "Patrimonio Neto", no han resultado significativos.

La totalidad de las acciones propias que mantiene la Sociedad dominante a 30 de junio de 2019 y 2018 representan un 2,71 % y un 2,66 %, respectivamente, del total de acciones que componen el capital social de Elecnor S.A. a las mencionadas fechas.



CLASE 8.^a



0M9183821

d) Diferencias de conversión

Las diferencias de conversión acumuladas en patrimonio neto a 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 por cada una de las monedas significativas, es como sigue:

Diferencias de conversión	Miles de Euros	
	30.06.2019	31.12.2018
Brasil	(217.939)	(221.755)
Canadá	(7.776)	(7.892)
Chile	(297)	593
USA	1.209	1.012
Otros	151	(864)
Total	(224.652)	(228.906)

11. Impuesto sobre las ganancias

Elecnor, S.A. tributa al amparo de la normativa española recogida en el Real Decreto Legislativo 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, y la normativa de desarrollo.

El gasto por Impuesto sobre Sociedades se ha calculado a partir de nuestra mejor estimación de la tasa ponderada de gravamen correspondiente al ejercicio completo multiplicado por el resultado consolidado antes de impuestos correspondiente al periodo semestral.

La tasa efectiva de gravamen correspondiente al periodo semestral finalizado en 30 de junio de 2019 se ha estimado en el 35% (33% en el periodo semestral finalizado en 30 de junio de 2018).

Al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, la Sociedad dominante tiene abierto a inspección el impuesto sobre sociedades desde el ejercicio 2014 y desde el ejercicio 2015 para todos los demás impuestos a los que se encuentra sujeta. En relación con la actas suscritas en disconformidad y sobre las que la Sociedad dominante interpuso con fecha 28 de diciembre de 2018 reclamaciones Económico-Administrativas ante el Tribunal Económico-Administrativo Central, a fecha de formulación de estos estados financieros semestrales resumidos consolidados no se ha puesto de manifiesto el expediente y otorgado el trámite de realización de alegaciones por parte del Tribunal Económico-Administrativo Central, por lo que no ha habido cambios respecto de la información revelada en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2018.

Como consecuencia de las diferentes interpretaciones que pueden darse a la normativa fiscal vigente, podrían existir determinados pasivos de carácter contingente que no son susceptibles de cuantificación objetiva. No obstante, los Administradores de Elecnor, S.A., consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los mencionados impuestos, por lo que, aún en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación de la normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados.



CLASE 8.ª



OM9183822

12. Partes vinculadas

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

A continuación se indican las transacciones realizadas por el Grupo, durante los seis primeros meses de 2019 y 2018, con las partes vinculadas a éste y que no han sido eliminadas en el proceso de consolidación. Las condiciones de las transacciones con las partes vinculadas son equivalentes a las que se dan en transacciones hechas en condiciones de mercado y se han imputado, en su caso, las correspondientes retribuciones en especie:

	Miles de Euros	
	Otras partes vinculadas	
	30.06.2019	30.06.2018
Ingresos:		
Ingresos financieros	515	831
Importe neto de la cifra de negocios	6.374	7.486
Otros ingresos	34	-
	6.923	8.317

Las principales transacciones con partes vinculadas a 30 de junio de 2019 y 2018 se corresponden a la facturación por el mantenimiento de los parques termosolares de las sociedades Aries Solar Termoeléctrica, S.L. y Dioxipe Solar, S.L., sociedades que se integran por el método de la participación.

Los Administradores de la Sociedad dominante no han realizado con ésta ni con sociedades del Grupo operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas a las de mercado.

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

En la Nota 26 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 se detallan los acuerdos existentes sobre retribuciones y otras prestaciones a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante.

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 2019 y 2018:

	Miles de Euros	
	30.06.2019	30.06.2018
Miembros del Consejo de Administración:		
Concepto retributivo-		
Retribución fija	769	432
Atenciones estatutarias	1.577	1.342
Primas de seguros de vida	16	13
	2.362	1.787
Directivos:		
Total remuneraciones recibidas por los Directivos	345	554



OM9183823

CLASE 8.ª

No se han producido otros acuerdos significativos distintos de los desglosados en la mencionada nota de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.

14. Información segmentada

En la Nota 6 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 se detallan los criterios utilizados por el mismo para definir sus segmentos operativos. No ha habido cambios en los criterios de segmentación.

El importe neto de la cifra de negocios por segmentos al 30 de junio de 2019 y 2018 es el siguiente:

Importe neto de la cifra de negocios por Segmento	Miles de Euros	
	30.06.2019	30.06.2018
Infraestructuras	1.025.060	967.071
Concesional	105.429	111.483
Intersegmentos	(60.150)	(19.392)
Total	1.070.339	1.059.162

La conciliación del resultado por segmentos con el resultado después de impuestos consolidado al 30 de junio de 2019 y 2018 atribuible a la Sociedad dominante es la siguiente:

Segmento	Miles de Euros	
	30.06.2019	30.06.2018
Infraestructuras	34.383	33.758
Concesional	14.358	16.021
Corporativo	(10.369)	(14.139)
Intersegmentos	(1.213)	(236)
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	37.159	35.404

En relación al resultado atribuido al segmento "Corporativo", en los primeros seis meses de 2018 se encontraba incluido el reconocimiento en el ejercicio 2018 a favor del negocio patrimonial de una asignación especial tras el cobro del último de los hitos de la operación de venta de la sociedad Bulgana explicada en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2017.

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



CLASE 8.^a



0M9183824

15. Plantilla media

El número medio de personas empleadas en el curso de los seis primeros meses del ejercicio 2019 y 2018 distribuido por categorías fue el siguiente:

	Número medio de empleados	
	30.06.2019	30.06.2018
Dirección	162	148
Ejecutivo	872	876
Técnico	2.456	2.184
Base	10.844	9.925
	14.334	13.133

De la plantilla media del Grupo durante los seis primeros meses de 2019 y 2018, 5.705 y 5.811 empleados, respectivamente, mantenían contratos de carácter eventual.

La distribución por sexos de la plantilla a 30 de junio de 2019 y 2018 es la siguiente:

	Número de empleados	
	30.06.2019	30.06.2018
Hombres	13.052	11.746
Mujeres	1.760	1.619
	14.812	13.365

16. Hechos posteriores

No han tenido lugar acontecimientos entre el cierre del primer semestre del ejercicio 2019 y la formulación de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados que pudieran suponer una alteración significativa en la imagen fiel de los estados financieros tanto de Elecnor, S.A., como de las sociedades dependientes que conforman el grupo.



CLASE 8.^a



OM9183825

Informe de Gestión Intermedio – Grupo **elecnor**

Correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019

Índice

1. Modelo de negocio y entorno económico	2
2. Análisis de las principales magnitudes del periodo	4
3. Política de gestión de riesgos financieros	9
4. Hechos significativos posteriores al cierre del ejercicio	12
5. Perspectivas del ejercicio 2019	12
6. Capital social y adquisición de acciones propias	13
7. Operaciones con partes vinculadas	13
ANEXO MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO	14



CLASE 8.^a



0M9183826

1. Modelo de negocio y entorno económico

1.1. Modelo de negocio

Elecnor es una corporación española de carácter global, presente en más de 50 países, con dos negocios que se complementan y enriquecen mutuamente:

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

1.2. Entorno económico

Tras un comienzo de año esperanzador en que cabía pensar que se relajaban las tensiones originadas por la guerra comercial abierta por Estados Unidos contra buena parte del resto del mundo, y se consideraba resuelta la salida acordada del Reino Unido de la UE, el primer semestre de 2019 concluye con malas noticias que se han dejado notar en los mercados financieros y han puesto en guardia a las autoridades monetarias. El FMI ha rebajado su previsión de crecimiento mundial en dos décimas hasta situarla en el 3,3%. La OCDE apunta a un crecimiento mundial incluso ligeramente inferior de 3,2%.

Entre los factores adversos que presionan las expectativas de la **actividad económica mundial** a la baja se encuentra, en primer lugar las crecientes tensiones comerciales desencadenadas por Estados Unidos y la escalada del precio del petróleo. Además se ha podido constatar una desaceleración del comercio mundial y de la economía de China. El debilitamiento de la demanda interna en China y la incertidumbre que rodea a las políticas fiscales y monetarias de la segunda economía mundial constituye otro factor añadido de riesgo.

En este contexto cabe destacar el comportamiento de la economía de EEUU, Australia y Canadá, como ejemplo de economías saneadas en las que el Grupo Elecnor tiene presencia. La economía Australiana a pesar de continuar en una larga senda de crecimiento puede verse afectada a la baja, ya que el 35% de sus exportaciones van dirigidas al gigante asiático. Canadá que depende en gran medida de las exportaciones de petróleo sin duda se verá afectada por el nivel de precios mundial del petróleo. Con todo, el FMI pronostica un crecimiento para la economía canadiense de 1,9%. Por último, el FMI para los EEUU mantiene su escenario de referencia de crecimiento de 2,5% en 2019, del 2% en 2020. Las claves de este crecimiento se atribuyen a la estabilidad conseguida en los mercados financieros gracias a una contención de los tipos de interés, una sana tasa de inflación, y un descenso del apalancamiento de los hogares.



CLASE 8.^a



0M9183827

En el **ámbito europeo**, cobra cada día más fuerza la posible salida del Reino Unido de la UE al margen del acuerdo negociado con Bruselas. La posición contestataria del Gobierno de Italia que con su elevada deuda y escasa disciplina presupuestaria podría convertirse en otro importante factor desestabilizador en la eurozona. En general, las cuatro grandes economías de la eurozona afrontan un empeoramiento de sus perspectivas de crecimiento. Especialmente inquietante resulta la ralentización de la actividad en Alemania. Entre las causas de la desaceleración cabe mencionar la disminución de las exportaciones netas, como consecuencia de la moderación del comercio mundial, las dificultades que atraviesa el sector del automóvil para adaptarse a la nueva normativa europea sobre emisiones y la escasez de mano de obra cualificada en un mercado laboral con prácticamente pleno empleo. Esta situación podría verse agravada si EEUU cumple su amenaza de elevar los aranceles para los coches europeos.

En este escenario, la **economía española** continúa siendo una economía dinámica en la eurozona. EL FMI ha previsto un crecimiento del 2,1% y del 1,9% para 2019 y 2020, estas tasas superan la media de la eurozona. No obstante, el crecimiento de la economía española se sustenta principalmente en la demanda interna, alimentada por las familias a pesar de que la reducida capacidad de ahorro, aunque se haya producido un crecimiento de los salarios y el empleo, y en el gasto público cuyo déficit se va a mantener. Por otro lado la aportación de la demanda exterior neta se ha reducido, algo preocupante cuando la deuda externa sigue por encima del 80% del PIB (la media europea está en el 35%).

Teniendo en cuenta la sensibilidad de la economía española a la economía europea parece improbable que las previsiones del FMI se puedan cumplir. Lo que sí parece probable es que la situación fiscal siga deteriorándose, el sector exterior reste decimas de crecimiento y se cree poco empleo. La decisión de las autoridades monetarias, tanto europeas como norteamericanas de no subir los tipos de interés, a los países endeudados como España les ayudará a sobrellevar mejor este cambio de coyuntura.

Las deficiencias estructurales que presenta la economía española la hacen muy vulnerable a cambios de ciclo. Sin duda España tiene pendiente adoptar reformas para mejorar el funcionamiento del mercado laboral y equilibrar el presupuesto de las Administraciones Públicas. Mantener déficits públicos de manera sistemática fuera de los periodos recesivos resulta poco saludable y aumenta la vulnerabilidad de la economía.

Se puede apuntar a la baja productividad como el origen común de los problemas de la economía española y al que se le presta poca atención. Sin productividad no hay crecimiento ni empleo. Una mejora de la productividad y un cambio en el modelo de crecimiento son también necesarios.

El gran reto de cara al futuro es poder atender adecuadamente a las necesidades de las empresas en un entorno cambiante donde la digitalización y la innovación tecnológica, y la nueva división internacional del trabajo, requieren flexibilidad para adaptarse con rapidez a las exigencias del mercado. Para lograrlo resultará esencial abordar reformas estructurales que se siguen posponiendo.

Según el FMI la previsión del PIB de las **economías emergentes** en 2019 se reduce en una décima quedando en el 4,4%. Se ha revisado a la baja el crecimiento de India, Brasil y México.



CLASE 8.^a



0M9183828

América Latina prevé un crecimiento de 1,7% en 2019 y 2,3% para 2020. La desaceleración del crecimiento global, así como los menores precios de las materias primas contribuyen a que el crecimiento en la región siga por debajo del observado en 2010-2013. El reducido ímpetu reformista en la mayoría de los países ha limitado las ganancias de productividad y, por tanto, ayuda a explicar la falta de dinamismo de la actividad económica.

En **África** las perspectivas de crecimiento varían de un país a otro de manera muy significativa debido a heterogeneidad de las economías y la disparidad en el nivel de desarrollo. Para África subsahariana se prevé un crecimiento de 3,5% en 2019, el crecimiento de Sudáfrica se prevé que sea un 1,2% en 2019 y en el Norte de África 1,5% en 2019. Cabe destacar el caso de Nigeria y Angola, países exportadores de materias primas que se ven perjudicadas por la tendencia bajista de los precios que prevé un crecimiento en el medio plazo de 3,9%.

2. Análisis de las principales magnitudes del periodo

2.1. Principales magnitudes del Grupo

Grupo Elecnor

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

Datos sobre resultados	2019	2018	Var (%)
Resultado del ejercicio atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante	37,2	35,4	5,0%
Resultado antes de Impuestos y Minoritarios	85,2	73,8	15,4%
EBITDA	152,6	142,9	6,8%
Cifra de negocio			
Ventas	1.070,3	1.059,2	1,1%
Nacional	493,3	463,3	6,5%
Internacional	577,0	595,9	-3,2%



CLASE 8.^a



0M9183829

El Grupo Elecnor alcanza en el primer semestre de 2019 un **beneficio neto consolidado**¹ de **37,2 millones de euros**, que supone un incremento del **5%** con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior (35,4 millones de euros).

Este resultado se alcanza gracias a los dos negocios del Grupo: Infraestructuras y Concesional. Es destacable el buen comportamiento de las actividades desarrolladas por la matriz en España y en sus establecimientos permanentes en otros países, así como el de las filiales del Grupo que operan en mercados exteriores (Estados Unidos, Brasil, Chile, Australia,...).

Por su parte, el beneficio bruto de explotación, **EBITDA**², ha alcanzado **152,6 millones de euros**, lo que supone un crecimiento del 6,8 % con respecto al EBITDA alcanzado en el ejercicio anterior (142,9 millones de euros). El incremento se debe fundamentalmente a la buena marcha de los negocios. Adicionalmente, el EBITDA se ve incrementado con la aplicación de la norma NIIF 16 de Arrendamientos, que ha entrado en vigor el 1 de enero de este año (ver apartado 2.2.- *Cambios en políticas contables significativos*, de este mismo informe). Este efecto supone un incremento del 1,6%.

Elecnor mantiene su posición de liderazgo en el mercado nacional, en el que es una empresa de referencia en los sectores en los que actúa, y prosigue su proceso de internacionalización. Así, en el **Importe neto de la cifra de negocios** alcanzada en el primer semestre del ejercicio 2019 (1,1% superior a la alcanzada en el primer semestre del ejercicio pasado, 1.070,3 millones de euros) un 54% tiene su origen en el exterior. Asimismo, de la **cartera de contratos firmados pendiente de ejecutar** a 30/06/19, y cuya ejecución está prevista en los próximos 12 meses, que asciende a 2.237 millones de euros (2.229 millones de euros a cierre de 2018), un 78% tiene su origen en el exterior.

En el ejercicio se han producido una serie de hechos relacionados con la **contratación**, la **financiación** y de **carácter corporativo**, sin la consideración de los cuales la visión general del Grupo quedaría incompleta.

Con relación a la **contratación**, el negocio de Infraestructuras y el Concesional han conseguido una positiva evolución durante este semestre.

¹ Anexo Medidas Alternativas de Rendimiento.

² Anexo Medidas Alternativas de Rendimiento



CLASE 8.^a



0M9183830

En el negocio de **Infraestructuras**, Elecnor sigue manteniendo su posición de liderazgo en el mercado nacional de servicios para las grandes operadoras, principalmente, de electricidad y telecomunicaciones. El desarrollo de las energías renovables ha intensificado la actividad de Elecnor en el **sector eléctrico**, donde es uno de los principales actores del mercado. Así, Elecnor se ha adjudicado dos contratos de construcción de parques eólicos:

- Un nuevo parque eólico en la Comunidad Valenciana (50 MW), en el municipio de Cofrentes, a través de la filial de desarrollo eólico Enerfin. Es el primer parque eólico que se construirá en esta Comunidad en los últimos 8 años.
- Seis parques eólicos en Zaragoza (231 MW), promovidos por Forestalia, donde Elecnor realizará los estudios y obras preliminares, las obras civiles para desarrollar los parques eólicos, los trabajos eléctricos y la construcción de tres subestaciones y de dos líneas de evacuación.

Asimismo, el buen comportamiento de las actividades de servicios en España (telecomunicaciones, electricidad, mantenimiento) se han visto complementadas con una importante contratación en el sector público, principalmente AENA y ADIF.

El resultado obtenido por el Grupo en el mercado internacional viene marcado por:

- El crecimiento en **Italia y Reino Unido** con las actividades de electricidad y telecomunicaciones.
- El refuerzo de la presencia en **África** con la participación en la construcción de la mayor central hidroeléctrica de Camerún en Nachtigal y en la estabilización de una red de alta tensión en la ciudad de Yaoundé.
- La positiva evolución de las filiales en **Estados Unidos** de Hawkeye y Belco
- La construcción de dos túneles ferroviarios en **Noruega**
- La construcción de los parques eólicos de Taobré en **Panamá**, Tafilah en **Jordania** y Boulenuar en **Mauritania**.

El negocio **Concesional** ha estado protagonizado por el éxito de la actividad de las filiales de **Celeo Redes en Brasil y Chile**. El Grupo ha comenzado la construcción de los seis parques fotovoltaicos ubicados en el Estado de Piauí, Brasil, cuya venta de energía se adjudicó el pasado ejercicio la filial brasileña, así como nuevas líneas de transmisión y subestaciones. Por su parte, en Chile, se participa en la construcción de nuevos proyectos de transmisión eléctrica en los que Celeo Redes Chile realizará los trabajos de operación y mantenimiento.



CLASE 8.^a



0M9183831

En cuanto a **Enerfín**, la filial eólica del Grupo Elecnor, cabe señalar que la firma de los contratos de compraventa de energía a 20 años en Brasil para dos nuevos parques eólicos en el estado de Rio Grande do Norte, le ha permitido iniciar la construcción de sus primeros proyectos eólicos en esa zona del país. Cabe señalar, el inicio del proyecto del Parque Eólico de Woolsthorpe en el estado de Victoria, **Australia**, de 73 MW, dando continuidad a la actividad de nuestra filial en dicho país.

Por último, y como parte de su estrategia, el Grupo mantiene una constante política de contención y control de gastos que en el momento actual se ve reforzada por el desarrollo de diversos proyectos de digitalización para la mejora de la eficiencia de los procesos de negocio, algunos de los cuales se han puesto en marcha durante el ejercicio y de los que se esperan retornos en un corto periodo de tiempo.

En cuanto a la **estrategia financiera** del Grupo podemos destacar:

- Elecnor ha firmado una **novación del Contrato de Financiación Sindicada** que formalizó en el año 2014, y que ya contaba con cuatro novaciones en los años 2015, 2016, 2017 y 2018, que ampliaron el plazo, mejoraron las condiciones originales y que recogieron la amortización anticipada voluntaria de 100 millones de euros en el año 2018. La financiación cuenta con un límite de 400 millones de euros, repartidos en un Tramo Préstamo de 200 millones y un Tramo Crédito de 200 millones. Tras esta novación, el Tramo Crédito se subdivide en dos: un subtramo en USD con un límite de 75 millones de euros y disponible para Elecnor y su filial Elecdor, y un subtramo en euros con un límite de 134 millones de euros, disponible únicamente por Elecnor. Esta novación permitirá que Elecdor disponga de la capacidad financiera suficiente para afrontar los nuevos proyectos en el negocio del petróleo y el gas que el Grupo está desarrollando en Ecuador. La novación ha sido suscrita por las catorce entidades participantes en la financiación.
- Elecnor mantiene la estrategia de diversificación de sus fuentes de financiación a corto plazo / medio plazo, más allá de las bancarias tradicionales, publicando, un año más, un **Programa de Pagarés en el MARF**, que le permitirá financiarse en euros y USD, a plazos de hasta 24 meses, optimizando los costes de financiación del circulante. El contravalor en euros de las emisiones vivas no podrá superar el límite de 300 millones de euros. Para la decisión de renovar el Programa, Elecnor ha valorado la flexibilidad de los plazos de financiación y un coste inferior al de las fuentes de financiación alternativas a dichos plazos.

El Grupo Elecnor aborda sus proyectos de inversión suscribiendo "Project Financing" tal y como se describe en el apartado 4.1.2 de este informe, mientras que financia su Equity con los recursos que generan los negocios que componen el Grupo.



CLASE 8.^a



0M9183832

En cuanto a los **hitos de carácter corporativo** cabe destacar que el pasado mes de mayo, Elecnor ha llegado a un acuerdo estratégico con la compañía internacional de ingeniería y construcción Vinccler para entrar en el negocio del petróleo y el gas en Ecuador. Para ello, el grupo ha invertido en la sociedad Wayra Energy, S.A., la filial de Vinccler que opera en Ecuador. El objetivo de la operación es desarrollar conjuntamente los proyectos adjudicados a dicha sociedad por el Gobierno ecuatoriano, mediante los contratos suscritos con la empresa estatal ecuatoriana Petroamazonas EP. Este acuerdo supone el inicio de la actividad de Elecnor, tanto a nivel nacional como internacional, en el sector del upstream.

2.2. Cambios en políticas contables significativos

Las políticas y métodos contables utilizados en la elaboración de los estados financieros intermedios resumidos consolidados de junio de 2019, son los mismos que los aplicados en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2018 salvo por lo detallado a continuación. No existe ningún principio contable o criterio de valoración que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas, se haya dejado de aplicar en su elaboración.

Con fecha 1 de enero de 2019 entra en vigor la **NIIF 16 sobre Arrendamientos**. Esta norma elimina el modelo de contabilidad dual para arrendatarios que distingue entre los contratos de arrendamiento financiero que se registran dentro del balance y los arrendamientos operativos para los que no se exige el reconocimiento de las cuotas de arrendamiento futuras. En su lugar, se desarrolla un modelo único, dentro del balance, que es similar al de arrendamiento financiero actual.

Asimismo, la **IFRIC 23 sobre Incertidumbres fiscales** de aplicación a los periodos anuales de presentación de reportes que comienzan a partir del 1 de enero de 2019. Introduce una guía sobre cómo debe medirse y reconocerse la incertidumbre relacionada con los tratamientos del impuesto sobre la renta por la utilidad y pérdida fiscal, las bases y tasas de impuestos, así como las pérdidas y créditos fiscales no utilizados.

El Grupo ha adoptado la NIIF 16 Arrendamientos y CINIIF 23 Incertidumbres fiscales el 1 de enero de 2019. Los principales efectos por la aplicación de estas normas se corresponden con:

- Reducción de las ganancias acumuladas por un importe de 2,7 millones de euros por la diferencia entre el gasto registrado de forma lineal durante el plazo de arrendamiento operativo y el gasto financiero y gasto de amortización a registrar al aplicar la NIIF 16 aplicando el método retroactivo modificado, es decir, como si la norma se hubiera aplicado desde la fecha de comienzo de cada contrato de arrendamiento.



CLASE 8.^a



0M9183833

Asimismo, el Grupo ha contabilizado gastos por amortización de los activos por derechos de uso y gastos financieros en lugar de gastos por arrendamientos operativos, que en la cuenta de resultados resumida consolidada a 30 de junio de 2018 se incluían en el epígrafe "Otros gastos de Explotación". Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019, el Grupo ha registrado gastos por amortización por importe de 2.300 miles de euros y gastos financieros de pasivos por arrendamientos por importe de 583 miles de euros, en vez de "Otros gastos de Explotación" por importe de 2.781 miles de euros.

- Reducción de las ganancias acumuladas por un importe de 6,3 millones de euros por las incertidumbres fiscales estimadas por el Grupo.

3. Política de gestión de riesgos financieros

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

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

3.1.1. Riesgos de tipo de cambio

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

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

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



CLASE 8.^a



OM9183834

3.1.2. Riesgo de tipo de interés

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

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

3.2. Otros riesgos de precio

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

3.3. Riesgo de liquidez

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



CLASE 8.^a



0M9183835

3.4. Riesgo de crédito

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

En el caso de los parques eólicos, la energía generada, de acuerdo con el marco regulatorio eléctrico en vigor, es vendida en el Mercado Ibérico de Electricidad (MIBEL), cobrando los ingresos del operador del mercado OMIE con un sistema de garantía de pagos y de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia CNMC, ente regulador de los mercados energéticos de España, dependiente del Ministerio de Industria. Por su parte, Ventos do Sul Energía, S.A., Parques Eólicos Palmares, S.A., Ventos da Lagoa, S.A., Ventos do Litoral Energía, S.A. y Ventos dos Índios Energía, S.A. (Brasil), tienen firmados contratos de venta de la energía eléctrica que generen por un período de 20 años a través de contratos a largo plazo suscritos con las compañías de distribución eléctrica brasileñas correspondientes. Asimismo, Eóliennes de L'Érable tiene firmado un contrato de venta de la energía eléctrica que genere por un período de 20 años con la compañía eléctrica canadiense Hydro-Québec.

Por su parte, en cuanto a las líneas de transmisión, en concreto a las que prestan sus servicios en Brasil en régimen de concesión, el Operador Nacional do Sistema Eléctrico (ONS) tiene la responsabilidad de coordinar los cobros y pagos del sistema e indica mensualmente a la Concesionaria las sociedades que deberán pagarle: generadoras, grandes consumidoras y distribuidoras conectadas al sistema. Estas sociedades han depositado, previamente a su conexión al sistema, un aval que se ejecutará en caso de impago, siendo inmediatamente desconectadas del sistema y repartiéndose en ese momento la obligación de pago entre el resto de los usuarios del sistema. De este modo, la concesionaria tiene el cobro garantizado por el sistema eléctrico nacional. A este respecto, en los años en que el Grupo lleva operando estas líneas no se ha producido ningún impago por parte de los usuarios de las mismas.



CLASE 8.^a



0M9183836

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

Elecnor trata siempre de extremar las medidas que se vienen tomando para mitigar este riesgo y realiza análisis periódicos de su exposición al riesgo crediticio, realizando las correspondientes correcciones valorativas por deterioro.

3.5. Riesgo regulatorio

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

4. Hechos significativos posteriores al cierre del ejercicio

Entre el 30 de junio de 2019 y la formulación de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados no han existido hechos que pudieran suponer una alteración significativa en la imagen fiel de dichos estados financieros.

5. Perspectivas del ejercicio 2019

El Grupo Elecnor, apoyado en la sólida cartera de proyectos pendientes de ejecutar, afronta la segunda mitad del ejercicio 2019 con el objetivo de obtener unas magnitudes, tanto de volumen de negocio como de resultados, superiores a las alcanzadas a lo largo del ejercicio 2018.



CLASE 8.^a



OM9183837

Asumiendo hipótesis de estabilidad en el marco regulatorio tanto en el campo de las energías renovables como en materia fiscal, se estima que el Grupo Elecnor continúe en la senda de crecimiento sólido y sostenido de los últimos años.

Elecnor mantiene su apuesta por el crecimiento en el mercado internacional, basado en los proyectos que tiene en cartera en el mismo, pero que requieren un periodo de maduración plurianual. Por otra parte, y con la prudencia a que obliga la actual situación, la recuperación del mercado nacional parece confirmarse, lo que debería contribuir a cumplir con los objetivos de crecimiento que se han fijado. Ante este escenario, el Grupo prosigue con la mejora continua de sus estructuras generales y productivas adecuándolas al volumen de actividad de los diferentes negocios que desarrolla en España y en el exterior, lo cual incrementará la rentabilidad, productividad y competitividad en los citados entornos.

6. Capital social y adquisición de acciones propias

A 31/12/2018 el capital social de Elecnor, S.A. está representado por 87.000.000 acciones de 10 céntimos de euro cada una de ellas, íntegramente suscritas y desembolsadas, lo que supone un capital social de 8.700.000 euros.

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

Elecnor partía a 31 de diciembre de 2018 con una autocartera 2.336.496 acciones. A lo largo de del primer semestre de 2019 se han adquirido 67.211 títulos, habiendo procedido a la enajenación de otros 48.301. Con todo ello, a 30 de junio de 2019 se ha llegado con un total de acciones propias de 2.355.406, lo que supone un porcentaje de autocartera del 2,7 %.

7. Operaciones con partes vinculadas

Respecto a la información relativa a las operaciones con partes vinculadas, nos remitimos a lo desglosado en las notas explicativas de los estados financieros intermedios resumidos consolidados al 30 de junio de 2019, según establece el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007.



CLASE 8.^a



0M9183838

ANEXO MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO

Beneficio neto consolidado:

Es el Resultado del Ejercicio atribuible a los Accionistas de la Sociedad Dominante

EBITDA:

"Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation, and Amortization" o Beneficio Bruto de Explotación.

	<u>30/06/19</u>	<u>30/06/18</u>
EBITDA = Beneficio Bruto de Explotación:	152.582	142.870
Beneficio de Explotación	79.520	80.371
+ Amortizaciones y provisiones	32.372	30.322
+ Depreciaciones de inmovilizado (del epígrafe "Resultado neto en la enajenación de activos no corrientes") de las Cuentas de Resultados Resumidas Consolidadas	116	116
+ Homogeneización Ventas en concesiones Brasil por efecto de CINIIF 12	40.574	32.061