



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 2018, la cuenta de resultados, el estado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

Alcance de la revisión

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

Conclusión

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018 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 2017. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este periodo y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018. 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 2018

INSTITUTO DE CENSORES
JURADOS DE CUENTAS
DE ESPAÑA

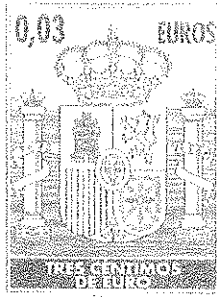
KPMG AUDITORES, S.L.

2018 Núm. 03/18/04046

SELLO CORPORATIVO: 30,00 EUR

Informe sobre trabajos distintos
a la auditoría de cuentas

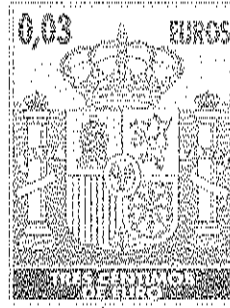
CLASE 8.ª



0N0657053

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 DOMECQ	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



ON0657055

CLASE 8ª
ELEC NOR

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 2018, 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 8ª, Serie ON, Número: 0657104 y 0657105.
- La Cuenta de Resultados Resumida Consolidada de ELEC NOR, S.A. y Sociedades dependientes que componen el Grupo ELEC NOR (consolidado), figura transcrita en un (1) folio de papel timbrado de la Clase 8ª, Serie ON, Número: 0657106.
- 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 8ª, Serie ON, Números: 0657107 y 0657108.
- El Estado de Flujos de Efectivo Resumido Consolidado de ELEC NOR, S.A. y Sociedades dependientes que componen el Grupo ELEC NOR (consolidado), figura transcrito en un (1) folio de papel timbrado de la Clase 8ª, Serie ON, Número: 0657109.
- Las Notas Explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados figuran transcritas en veinticinco (25) folios de papel timbrado de la Clase 8ª, Serie ON, Números: 0657110 a 0657134.
- El Informe de Gestión Intermedio figura transcrito en diecisiete (17) folios de papel timbrado de la Clase 8ª, Serie ON, Números: 0657135 a 0657151.

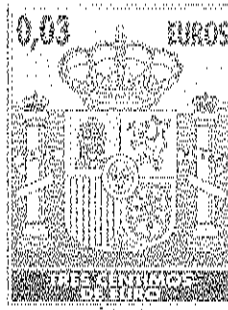
Asimismo y de conformidad con el apartado primero, letra b) del Artículo 8 del Real Decreto 1362/2007, los miembros del Consejo de Administración de ELEC NOR, S.A., declaran que hasta donde alcanza su conocimiento, los "Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados" del Grupo ELEC NOR (consolidado) correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de Junio de 2018, 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 2018, incluye un análisis fiel de la evolución y resultados empresariales y de la posición de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a los que se enfrenta el Grupo ELEC NOR (consolidado).

Se declaran firmados de su puño y letra, todos y cada uno de los citados seis documentos, mediante la suscripción de los presentes folios de papel timbrado de la Clase 8ª, Serie ON, Números: 0657053 y 0657055.

En Bilbao, a veinticinco de Julio de dos mil dieciocho.



CLASE 8.ª
Seguros de vida

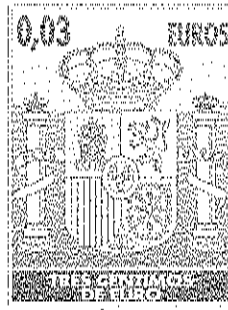


ON0657104

Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes
Estados de Situación Financiera Resumidos Consolidados
al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017
(Miles de Euros)

Activo	30.06.2018	31.12.2017
Activo no corriente:		
Activo intangible-(Nota 4)		
Fondo de comercio	28.810	28.826
Otros activos intangibles, neto	112.548	114.698
	141.358	143.524
Inmovilizado material, neto (Nota 6)	1.104.592	1.149.941
Inversiones contabilizadas por el método de la participación (Nota 7)	146.006	155.997
Activos financieros no corrientes (Nota 5)	720.605	786.343
Activos por impuesto diferido	104.288	106.200
	2.216.849	2.342.005
Total activo no corriente		
Activo corriente:		
Existencias	7.666	8.703
Activos por contratos con clientes	240.019	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 5)	576.467	931.514
Deudores comerciales, empresas vinculadas (Nota 5)	13.115	12.645
Administraciones Públicas deudoras	56.770	61.067
Hacienda Pública, deudora por Impuesto sobre Sociedades	21.305	13.626
Otros deudores (Nota 5)	21.612	19.826
Inversiones en empresas vinculadas a corto plazo (Nota 5)	856	1
Derivados (Nota 5)	1.828	4.031
Otros activos corrientes	7.432	10.909
	374.655	398.161
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		
	423	423
Activos no corrientes mantenidos para la venta		
	423	423
	1.322.138	1.460.906
Total activo corriente		
Total Activo	3.538.987	3.802.911

Las Notas explicativas 1 a 15 adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018.



ON0657105

CLASE 8.ª
de 2014-2017

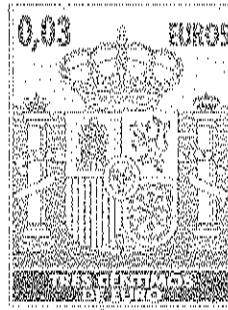
Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes
Estados de Situación Financiera Resumidos Consolidados
al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017
(Miles de Euros)

Pasivo y Patrimonio Neto	30.06.2018	31.12.2017
Patrimonio Neto :		
De la Sociedad dominante- (Nota 10)		
Capital social	8.700	8.700
Otras reservas	758.634	733.439
Diferencias de conversión	(277.382)	(223.487)
Ajustes en patrimonio por valoración	(54.534)	(61.244)
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	35.404	71.227
Dividendo a cuenta del ejercicio	-	(4.811)
	470.822	524.024
De participaciones no dominantes	303.625	380.037
Total patrimonio neto	774.447	904.061
Pasivo no corriente:		
Subvenciones	5.745	5.947
Ingresos diferidos	1.779	1.882
Provisiones	14.651	15.236
Obligaciones y otros valores negociables (Nota 8)	559.052	538.796
Deuda financiera (Notas 8)	821.166	910.709
Derivados (Notas 8)	8.167	9.077
Otros pasivos no corrientes (Nota 8)	27.524	27.052
Pasivos por impuesto diferido	76.370	87.750
	1.514.454	1.596.449
Total pasivo no corriente	1.514.454	1.596.449
Pasivo Corriente:		
Provisiones para riesgos y gastos	41.498	44.872
Obligaciones y otros valores negociables (Nota 8)	120.788	113.350
Deuda financiera (Notas 8)	93.820	90.059
Derivados (Notas 8)	1.317	1.140
Acreedores comerciales, empresas asociadas y vinculadas (Nota 8)	374	2.474
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 8)-		
Deudas por compras o prestación de servicios	434.412	498.869
Anticipos de clientes	59.570	371.442
	493.982	870.311
Pasivos por contratos con clientes	351.900	-
Otras deudas-		
Administraciones Públicas acreedoras	57.590	63.409
Hacienda Pública, acreedora por Impuesto sobre Sociedades	22.740	19.076
Otros pasivos corrientes	66.077	97.710
	146.407	180.195
Total pasivo corriente	1.250.086	1.302.401
Total Pasivo y Patrimonio Neto	3.538.987	3.802.911

Las Notas explicativas 1 a 15 adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2018.



CLASE 8.ª
© 2018 CLASE 8.ª



ON0657106

Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes

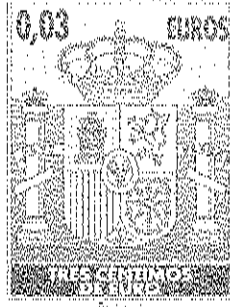
Cuentas de Resultados Resumidas Consolidadas
correspondientes a los periodos de seis meses terminados
el 30 de junio de 2018 y el 30 de junio de 2017
(Miles de Euros)

	(Debe) Haber	
	30.06.2018	30.06.2017
Operaciones continuadas:		
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 14)	1.059.162	1.058.059
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	(497)	(4.411)
Trabajos realizados por la empresa para su activo	17.715	21.206
Aprovisionamientos	(514.784)	(518.001)
Otros ingresos de explotación	6.317	5.176
Gastos de personal	(302.997)	(289.110)
Otros gastos de explotación	(154.373)	(156.781)
Resultado neto en la enajenación de activos no corrientes	(50)	8.370
Amortizaciones y provisiones	(30.322)	(35.086)
Subvenciones de inmovilizado	200	205
Resultado de Explotación	80.371	89.627
Ingresos financieros (Nota 5)	42.581	41.838
Gastos financieros (Nota 8)	(46.225)	(45.655)
Diferencias de cambio (Ingreso/Gasto)	(1.211)	(18.140)
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros	118	(18)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	(210)	(87)
Participación en el resultado del ejercicio de las inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación (Nota 7)	(1.595)	(459)
Resultado antes de Impuestos	73.829	67.106
Impuestos sobre las ganancias (Nota 11)	(24.065)	(21.089)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	49.764	46.017
Resultado del Ejercicio	49.764	46.017
Atribuible a:		
Accionistas de la Sociedad dominante	35.404	34.043
Intereses minoritarios	14.360	11.974
Beneficio por acción (en euros)		
Básico (Nota 3.b)	0,42	0,40
Diluido (Nota 3.b)	0,42	0,40

Las Notas explicativas 1 a 15 adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018.



CLASE B1
RESERVAS



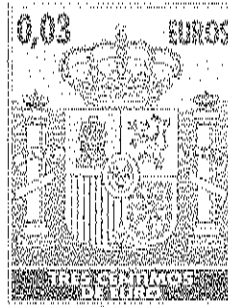
ON0657107

Elettora, S.A. y Sociedades dependientes
ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDOS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS
EL 30 DE JUNIO DE 2018 Y 2017

(Miles de Euros)

	Capital Social	Reservas Legales	Otras Reservas de la Sociedad dominante	Reservas en Sociedades Consolidadas	Asignos Propias	Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante	Dividendo a cuenta	Ajustes en patrimonio por valoración	Cambios de Dividendos de Dividendos	Participaciones no dominantes	Total Patrimonio
Saldo al 1 de enero de 2017	8.700	1.743	537.883	191.529	(21.948)	68.455	(4.481)	(71.786)	(150.188)	439.254	980.040
Aplicación del resultado	-	-	-	-	-	144.457	-	-	-	-	-
A reservas	-	-	11.831	32.032	-	119.517	4.481	-	1174	-	(116.091)
A dividendo complementario	-	-	-	-	-	(4.481)	-	-	-	-	-
A dividendo a cuenta	-	-	208	-	(343)	-	-	-	-	-	(134)
Operaciones con acciones propias (línea 10)	-	-	-	-	-	34.042	-	12.401	(56.517)	(27.335)	137.525
Total ingresos y gastos reconocidos del periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Trasacciones con socios externos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.298	5.298
Otras operaciones societarias	-	-	-	980	-	-	-	-	-	(465)	515
Otras variaciones	-	-	-	980	-	-	-	-	-	-	980
Saldo al 30 de junio de 2017	8.700	1.743	540.023	225.555	(22.332)	34.043	-	(59.385)	(264.939)	407.651	928.598
Saldo al 31 de diciembre de 2017	8.700	1.743	540.741	212.167	(21.232)	71.227	(4.611)	(61.244)	(222.487)	390.037	908.081
Ajuste por aplicación inicial de la NIIF 15	-	-	-	(19.364)	-	-	-	-	2.478	-	(16.886)
Ajuste por aplicación inicial de la NIIF 9	-	-	-	962	-	-	-	-	-	-	962
Saldo al 1 de enero de 2018	8.700	1.743	540.741	193.785	(21.232)	71.227	(4.611)	(61.244)	(222.011)	390.037	888.135
Aplicación del resultado	-	-	-	-	-	145.270	-	-	-	(2.932)	(23.276)
A reservas	-	-	21.552	22.715	-	(20.346)	4.611	-	-	-	1151
A dividendo complementario	-	-	-	-	-	(4.611)	-	-	-	-	-
A dividendo a cuenta	-	-	-	-	(352)	-	-	6.710	(55.142)	(22.092)	(35.169)
Operaciones con acciones propias (línea 10)	-	-	275	-	-	35.484	-	-	11.891	(102)	(42)
Total ingresos y gastos reconocidos del periodo	-	-	-	1.248	-	-	-	-	-	(51.341)	(51.341)
Trasacciones con socios externos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	53	(5.737)
Reducciones de capital	-	-	-	(3.792)	-	-	-	-	-	-	(3.792)
Otras variaciones	-	-	-	213.361	(21.361)	35.484	-	(64.333)	(271.392)	303.625	776.347
Saldo al 30 de junio de 2018	8.700	1.743	561.576	213.361	(21.361)	35.484	-	(64.333)	(271.392)	303.625	976.347

Las Notas explicativas 1 a 15 adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes a periodos de seis meses rematado el 30 de junio de 2018.



ON0657108

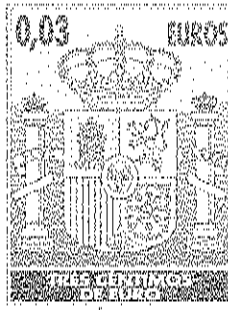
CLASE B.1
de 2018/06/01**Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes****Estados del Resultado Global Resumidos Consolidados correspondientes
a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2018 y 2017**
(Miles de Euros)

	30.06.18	30.06.17
RESULTADO CONSOLIDADO DE LA CUENTA DE RESULTADOS (I)	49.764	46.017
Otro resultado global		
Ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto:		
- Por cobertura de flujos de efectivo	(3.871)	(1.021)
- Diferencias de Conversión	(96.264)	(95.262)
- Participación en otro resultado global de las inversiones contabilizadas por el método de la participación (Nota 7)	(826)	3.248
- Efecto impositivo	887	500
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO (II)	(100.064)	(92.535)
Transferencias a la cuenta de resultados consolidada:		
- Por cobertura de flujos de efectivo	11.543	6.563
- Participación en otro resultado global de las inversiones contabilizadas por el método de la participación (Nota 7)	4.116	4.071
- Efecto impositivo	(519)	(1.641)
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA (III)	16.140	8,993
TOTAL INGRESOS Y GASTOS CONSOLIDADOS RECONOCIDOS (I+II+III)	(35.160)	(37,525)

Las Notas explicativas 1 a 15 adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018.



CLASE B.ª
Bolsa de Madrid



ON0657109

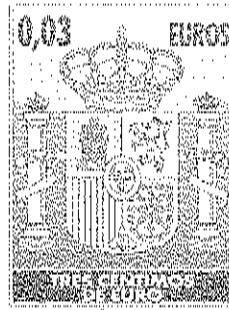
Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDOS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS
EL 30 DE JUNIO DE 2018 Y 2017**

(Miles de Euros)

	30.06.2018	30.06.2017
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN:		
Resultado consolidado del período antes de impuestos	73.829	67.106
Ajustes al resultado:		
Amortización de activos no corrientes	33.781	26.593
Deterioro y Resultado neto por enajenación de inmovilizado material y otros activos intangibles	50	-
Dotación provisión riesgos y gastos	(7.356)	10.288
Imputación de subvenciones	(200)	(205)
Beneficios en sociedades contabilizadas por el método de la participación	1.595	459
Resultado neto en la enajenación de activos no corrientes	-	(8.617)
Ingresos financieros	(42.581)	(41.838)
Gastos financieros	48.225	45.855
Diferencias de cambio	1.211	18.140
Variación del valor razonable de instrumentos financieros	-	87
Otros ajustes al resultado	-	(2.371)
Recursos procedentes de las operaciones	106.654	114.254
Cambios en el capital corriente:		
Variación de deudores comerciales, otros deudores y otros activos corrientes	65.650	4.109
Variación de existencias	1.037	4.308
Variación de acreedores comerciales y otros pasivos corrientes y no corrientes	(31.362)	(111.189)
Cobros/(Pagos) por impuestos sobre beneficios	(16.416)	(11.993)
Otros cobros/(Pagos)	5.553	604
Flujos netos de efectivo de las actividades de explotación	131.027	91
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Pagos por inversiones:		
Adquisición de subsidiarias, neta de las partidas líquidas existentes	(28.900)	(1.356)
Adquisición de inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(30.828)	(22.838)
Adquisición de otros activos financieros (Nota 1.))	(25.258)	(61.623)
Cobros por desinversiones:		
Enajenación de subsidiarias, neta de las partidas líquidas existentes	9.234	30.627
Enajenación de otros activos financieros	6.507	14.094
Cobros por enajenación de activos tangibles, intangibles y no corrientes	8	-
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Dividendos recibidos de empresas asociadas	3.154	1.297
Intereses cobrados	33.500	33.683
Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión	(32.583)	(6.126)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:		
Incremento de participaciones minoritarias por ampliaciones de capital	-	5.298
Reducción de participaciones minoritarias por reducciones de capital	(51.341)	-
Salidas netas de efectivo por compraventa de acciones propias (Nota 10)	(101)	(86)
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:		
Entradas de efectivo por deuda financiera	341.855	725.413
Reembolso de deuda financiera	(338.584)	(429.950)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(27.797)	(24.172)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación:		
Intereses pagados	(45.982)	(44.441)
Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación	(121.950)	232.052
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	(23.606)	226.018
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO	398.161	317.350
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO	374.655	543.368

Las Notas explicativas 1 a 15 adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2018.



ON0657110

CLASE 8.ª
Patentes de invención

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 2018

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:

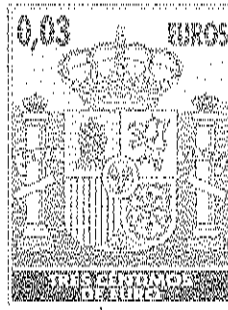
- la más amplia actividad mercantil con base en ingeniería, proyecto, construcción, montaje, reparación, mantenimiento y conservación de toda clase de obras e instalaciones de cualquier género o especie, en el sentido más amplio de la palabra, es decir, la ejecución completa de las mismas con o sin suministro 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.

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.



CLASE 8.ª
ELEC NOR S.A.



ON0657111

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 ELEC NOR (en adelante, el "Grupo" o el "Grupo ELEC NOR"). 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 25 de julio de 2018 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 2017. 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 2017.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2017 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 1 de junio de 2018.

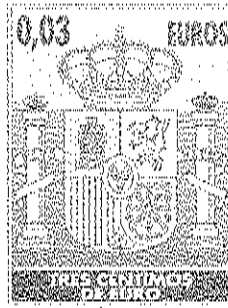
La información incluida en las notas explicativas, excepto indicación en contrario, se expresa en miles de euros.

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 2017 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 2018.



ON0657112

CLASE 8.^a

El Grupo ha adoptado la NIIF 15 Ingresos de contratos con clientes y NIIF 9 Instrumentos financieros el 1 de enero de 2018.

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

- Reducción de las ganancias acumuladas por la reversión de los ingresos reconocidos procedentes de modificaciones de contratos con clientes y pendientes de la aprobación por los mismos por un importe de 19,4 millones de euros, neto de su efecto fiscal.
- Incremento de las pérdidas acumuladas por reconocimiento de las pérdidas esperadas por 3,8 millones de euros, netos de su efecto fiscal.
- Incremento de las ganancias acumuladas por el efecto de reflejar los pasivos financieros que hayan sufrido alguna modificación no sustancial al tipo de interés efectivo original en 4,7 millones de euros, neto del efecto fiscal.

Reconocimiento de ingresos de contratos con clientes

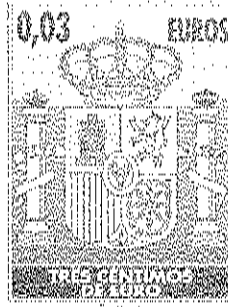
(i) Ingresos por la venta de contratos de construcción

El Grupo realiza diferentes proyectos de construcción para clientes. Los proyectos se consideran una única obligación de ejecución satisfecha a lo largo del tiempo. Esto es debido a que los proyectos se diseñan de forma específica para los clientes y se tratan de proyectos con un elevado nivel de integración. Los ingresos de los proyectos se reconocen a lo largo del tiempo debido a que la ejecución del Grupo produce un activo controlado por los clientes y además sin uso alternativo para el Grupo, teniendo derecho al cobro por la ejecución completada hasta el cierre del ejercicio.

El Grupo registra el ingreso de los contratos por el método de recursos basado en los costes incurridos sobre los costes totales esperados. El Grupo realiza ajustes a la medida de la progresión por ineficiencias no contempladas inicialmente en el contrato. Por otro lado, el Grupo sólo reconoce el ingreso por el coste incurrido, en la medida en que el Grupo entrega un bien que no es distinto, el cliente espera obtener el control del bien con anterioridad a la obtención del servicio del mismo, el coste del bien entregado es significativo con relación a los costes totales esperados y el Grupo adquiere el bien de un proveedor y no está significativamente involucrado en el diseño y fabricación del bien.

El Grupo ajusta la medida de la progresión a medida que las circunstancias se van modificando y registra el impacto como un cambio de estimación de forma prospectiva.

El ingreso reconocido por la medida de la progresión se reconoce como un activo por contrato, en la medida en que el importe no es exigible y como una cuenta cobrar, si existe un derecho incondicional de cobro. Si el cobro recibido por el cliente excede del ingreso reconocido, se reconoce un pasivo por contrato. Si el periodo de tiempo transcurrido entre el devengo del ingreso y la fecha esperada de cobro excede de los doce meses, el Grupo reconoce el ingreso por el valor actual esperado del importe a cobrar descontado a un tipo de interés que refleja el riesgo crediticio del cliente. Posteriormente el Grupo reconoce un ingreso financiero. Si el periodo de tiempo que transcurre entre el cobro del importe del cliente y el registro del ingreso por la medida de la progresión excede de los doce meses, el Grupo reconoce un gasto financiero con abono al pasivo desde el momento en el que se cobra el anticipo hasta que se reconoce el ingreso. El tipo de interés utilizado para reconocer el gasto financiero, se determina por el tipo de interés incremental del Grupo.



ON0657113

CLASE 8.ª

01/01/2017

(ii) Modificaciones contractuales

El Grupo reconoce las modificaciones contractuales cuando han sido aprobadas por las partes.

El Grupo reconoce una modificación contractual como un contrato separado cuando:

- a) El alcance del contrato se ve aumentado debido a la adición de bienes o servicios que son distintos y
- b) El precio del contrato se aumenta por un importe que refleja el precio individual de los bienes o servicios adicionales, más cualquier ajuste para reflejar las circunstancias particulares del contrato.

Si no existe un contrato separado, existe una finalización del contrato original, en la medida en que, los bienes o servicios residuales son distintos de los previamente entregados. En este caso, el Grupo reconoce la contraprestación residual y la nueva, de forma prospectiva con las obligaciones o bienes o servicios distintos dentro de una obligación, pendientes de entregar.

En caso contrario, el importe de la modificación se asigna a todas las obligaciones, incluidas aquellas que puedan haber sido entregadas previamente, reconociendo un ajuste a los ingresos devengados hasta la fecha.

El Grupo asigna los cambios en el precio de la transacción a las obligaciones del contrato de la misma forma que al inicio del contrato, por lo que el Grupo no reasigna el precio de la transacción para reflejar los cambios en los precios de venta independientes después del inicio del contrato. Los importes asignados a obligaciones satisfechas, se reconocen como ingreso o reducción del ingreso cuando se produce la modificación. El Grupo registra un cambio en el precio de la transacción, aplicando los criterios anteriores sobre modificaciones contractuales.

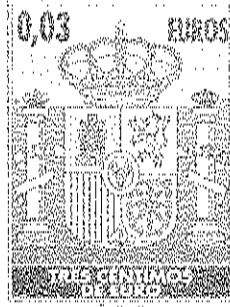
Sin embargo, ante un cambio en el precio de la transacción que ocurre con posterioridad a una modificación contractual, el Grupo asigna el efecto del cambio a las obligaciones identificadas con anterioridad a la modificación, en la medida en que el cambio en el precio sea atribuible a un importe de contraprestación variable prometido con anterioridad a la modificación y la modificación no se contabiliza como un contrato separado, sino como una finalización del contrato original. En las demás ocasiones en las que la modificación no se contabiliza como un contrato separado, el Grupo asigna el cambio en el precio de la transacción a las obligaciones del contrato modificado, esto es, a las obligaciones que estaban pendientes de ejecutar o parcialmente pendientes de ejecutar después de la modificación.

En las modificaciones contractuales aceptadas por las partes, pero en las que falta aprobar el precio de la transacción, el Grupo reconoce la modificación por el importe que se espera que sea altamente probable que no se vaya a producir una reversión significativa del ingreso. El Grupo ajusta las estimaciones del precio de la transacción en cada cierre contable.

Instrumentos financieros

(i) Reconocimiento y clasificación de instrumentos financieros

A efectos de su valoración, el Grupo clasifica los instrumentos financieros en las categorías de activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados, separando aquellos designados inicialmente de aquellos mantenidos para negociar o valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados, activos y pasivos financieros valorados a coste amortizado y activos financieros valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global, separando los instrumentos de patrimonio designados como tales, del resto de activos financieros. El Grupo clasifica los activos financieros, diferentes de los designados a valor razonable con cambios en resultados y los instrumentos de patrimonio designados a valor razonable con cambios en otro resultado global, de acuerdo con el modelo de negocio y las características de los flujos contractuales. El Grupo clasifica los pasivos financieros como valorados a coste amortizado, excepto aquellos designados a valor razonable con cambios en resultados y aquellos mantenidos para negociación.



ON0657114

CLASE 8.ª

Instrumentos de deuda

El Grupo clasifica un activo o pasivo financiero como mantenido para negociar si:

- Se adquiere o incurre principalmente con el objeto de venderlo o volver a comprarlo en un futuro inmediato;
- En el reconocimiento inicial es parte de una cartera de instrumentos financieros identificados, que se gestionan conjuntamente y para la cual existe evidencia de un patrón reciente de obtención de beneficios a corto plazo;
- Es un derivado, excepto un derivado que haya sido designado como instrumento de cobertura y cumpla las condiciones para ser eficaz y un derivado que sea un contrato de garantía financiera o
- Es una obligación a entregar activos financieros obtenidos en préstamo que no se poseen.

El Grupo clasifica un activo financiero a coste amortizado, si se mantiene en el marco de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener activos financieros para obtener flujos de efectivo contractuales y las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos de principal e intereses sobre el importe del principal pendiente (UPPI).

El Grupo clasifica un activo financiero a valor razonable con cambios en otro resultado global, si se mantiene en el marco de un modelo de negocio cuyo objetivo se alcanza obteniendo flujos de efectivo contractuales y vendiendo activos financieros y las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son UPPI.

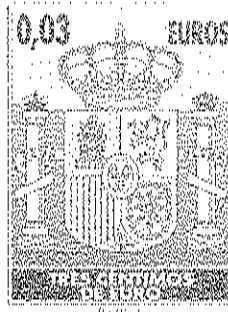
El modelo de negocio se determina por el personal clave del Grupo y a un nivel que refleja la forma en la que gestionan conjuntamente grupos de activos financieros para alcanzar un objetivo de negocio concreto. El modelo de negocio del Grupo representa la forma en que éste gestiona sus activos financieros para generar flujos de efectivo.

Los activos financieros que se enmarcan en un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener activos para percibir flujos de efectivo contractuales se gestionan para generar flujos de efectivo en forma de cobros contractuales durante la vida del instrumento. El Grupo gestiona los activos mantenidos en la cartera para percibir esos flujos de efectivo contractuales concretos. Para determinar si los flujos de efectivo se obtienen mediante la percepción de flujos de efectivo contractuales de los activos financieros, el Grupo considera la frecuencia, el valor y el calendario de las ventas en ejercicios anteriores, los motivos de esas ventas y las expectativas en relación con la actividad de ventas futura. No obstante, las ventas en sí mismas no determinan el modelo de negocio y, por ello, no pueden considerarse de forma aislada. En su lugar, es la información sobre las ventas pasadas y sobre las expectativas de ventas futuras la que ofrece datos indicativos del modo de alcanzar el objetivo declarado del Grupo en lo que respecta a la gestión de los activos financieros y, más específicamente, el modo en que se obtienen los flujos de efectivo. El Grupo considera la información sobre las ventas pasadas en el contexto de los motivos de estas ventas y de las condiciones que existían en ese momento en comparación con las actuales. A estos efectos, el Grupo considera que los deudores comerciales y cuentas a cobrar que van a ser objeto de cesión a terceros y que no van a suponer la baja de los mismos, se mantienen en este modelo de negocio.

Aunque el objetivo del modelo de negocio del Grupo es mantener activos financieros para percibir flujos de efectivo contractuales, no por eso el Grupo mantiene todos los instrumentos hasta el vencimiento. Por ello, el Grupo tiene como modelo de negocio el mantenimiento de activos financieros para percibir flujos de efectivo contractuales aun cuando se hayan producido o se espera que se produzcan en el futuro ventas de esos activos. El Grupo entiende cumplido este requisito, siempre que las ventas se produzcan por un aumento del riesgo de crédito de los activos financieros. En el resto de casos, a nivel individual y agregado, las ventas tienen que ser poco significativas aunque sean frecuentes o infrecuentes en el caso de que sean significativas.



CLASE B.º
Instrumentos financieros



ON0657115

Los flujos de efectivo contractuales que son UPPI son coherentes con un acuerdo de préstamo básico. En un acuerdo de préstamo básico, los elementos más significativos del interés son generalmente la contraprestación por el valor temporal del dinero y el riesgo de crédito. No obstante, en un acuerdo de este tipo, el interés también incluye la contraprestación por otros riesgos, como el de liquidez y costes, como los administrativos de un préstamo básico asociados al mantenimiento del activo financiero por un determinado período. Además, el interés puede incluir un margen de beneficio que sea coherente con un acuerdo de préstamo básico.

(ii) Deterioro de valor

El Grupo reconoce en resultados una corrección de valor por pérdidas crediticias esperadas de los activos financieros valorados a coste amortizado, valor razonable con cambios en otro resultado global, cuentas a cobrar por arrendamientos financieros, activos por contrato, compromisos de préstamo y garantías financieras.

Para los activos financieros valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global, la pérdida de crédito esperada, se reconoce en otro resultado global y no reduce el valor razonable de los activos.

El Grupo valora en cada fecha de cierre la corrección valorativa en un importe igual a las pérdidas de crédito esperadas en los siguientes doce meses, para los activos financieros para los que el riesgo de crédito no ha aumentado de forma significativa desde la fecha de reconocimiento inicial o cuando considera que el riesgo de crédito de un activo financiero ya no ha aumentado de forma significativa.

No obstante lo anterior, el Grupo reconoce la pérdida de crédito esperada durante toda la vida del instrumento para deudores comerciales o activos por contrato.

(iii) Bajas y modificaciones de pasivos financieros

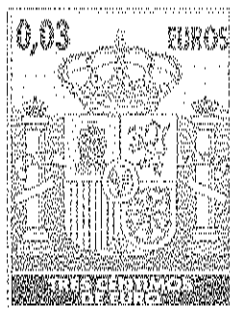
El Grupo da de baja un pasivo financiero o una parte del mismo cuando ha cumplido con la obligación contenida en el pasivo o bien esté legalmente dispensado de la responsabilidad principal contenida en el pasivo ya sea en virtud de un proceso judicial o por el acreedor.

El intercambio de instrumentos de deuda entre el Grupo y la contraparte o las modificaciones sustanciales de los pasivos inicialmente reconocidos, se contabilizan como una cancelación del pasivo financiero original y el reconocimiento de un nuevo pasivo financiero, siempre que los instrumentos tengan condiciones sustancialmente diferentes.

El Grupo considera que las condiciones son sustancialmente diferentes si el valor actual de los flujos de efectivo descontados bajo las nuevas condiciones, incluyendo cualquier comisión pagada neta de cualquier comisión recibida, y utilizando para hacer el descuento el tipo de interés efectivo original, difiere al menos en un 10 por ciento del valor actual descontado de los flujos de efectivo que todavía resten del pasivo financiero original.

Si el intercambio se registra como una cancelación del pasivo financiero original, los costes o comisiones se reconocen en resultados formando parte del resultado de la misma. En caso contrario, los flujos modificados se descuentan al tipo de interés efectivo original, reconociendo cualquier diferencia con el valor contable previo, en resultados. Asimismo, los costes o comisiones ajustan el valor contable del pasivo financieros y se amortizan por el método de coste amortizado durante la vida restante del pasivo modificado.

La siguiente tabla resume el impacto de la adopción de la NIIF 15 y NIIF 9 en el Estado de Situación Financiera Resumido Consolidado a 30 de junio de 2018 por cada uno de los epígrafes afectados. El efecto en la Cuenta de Resultados Resumida Consolidada y en el Estado de Flujos de Efectivo Resumido Consolidado a 30 de junio de 2018 no ha sido significativo.



ON0657116

CLASE B.1
Anexo B.1Impacto en Estado de Situación Financiera Resumido Consolidado

30 de junio de 2018

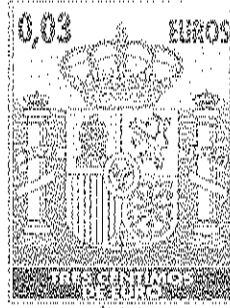
Miles de euros

	Importes	Ajustes NIIF 15	Ajustes NIIF 9	Importe sin adopción NIIF 15 y 9
Activo				
Activo no corriente				
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	146.006	-	(2.423)	143.583
Activos por impuesto diferido	104.288	(4.876)	(1.250)	98.162
Total activo no corriente	2.216.849	(4.876)	(3.673)	2.208.300
Activos corrientes				
Activos por contratos	240.019	(240.019)	-	-
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	576.457	261.783	5.000	843.240
Total activo corriente	1.322.138	21.764	5.000	1.348.902
Total activos	3.538.987	16.888	1.327	3.557.202
Pasivo y Patrimonio neto				
Patrimonio neto				
Otras reservas	758.634	19.364	(962)	777.036
Diferencias de conversión	(277.382)	(2.476)	-	(279.858)
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	35.404	-	897	36.301
Total patrimonio neto	774.447	16.888	(65)	791.270
Pasivo no corriente				
Deudas financiera	821.166	-	1.855	823.021
Pasivos por impuesto diferido	76.370	-	(463)	75.907
Total pasivo no corriente	1.514.454	-	1.392	1.515.846
Pasivo corriente				
Anticipos de clientes	59.570	351.900	-	411.470
Pasivos por contratos con clientes	351.900	(351.900)	-	-
Total pasivo corriente	1.250.086	-	-	1.250.086
Total pasivo y patrimonio neto	3.538.987	16.888	1.327	3.557.202

Normas e interpretaciones emitidas no vigentesNIIF 16 Arrendamientos

La NIIF 16 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. En el caso del arrendador se mantiene la práctica actual - es decir, los arrendadores siguen clasificando los arrendamientos como arrendamientos financieros y operativos.

El Grupo Elecnor se encuentra actualmente evaluando los impactos derivados de la primera aplicación de la NIIF 16, sin que resulte posible revelar información adicional a la incluida en las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2017.



ON0657117

CLASE 8.ª
Deposito

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 2 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2017.

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 2018, 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 2017, excepto por los nuevos juicios y estimaciones relacionados con la aplicación de la NIIF 15 y NIIF 9, que están descritas en el apartado c).

e) Activos y pasivos contingentes

En la Nota 16 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 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 2018. Ni los activos ni los pasivos contingentes del Grupo son significativos.

f) Comparación de la información

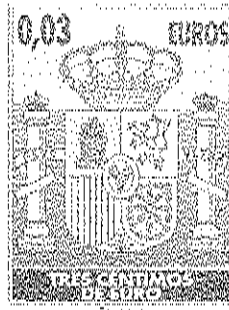
La información contenida en estos estados financieros semestrales resumidos consolidados correspondiente al ejercicio 2017 se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2018.

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 2018.

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 2018.



ON0657118

CLASE 8.ª
Nº 1

ii) Hechos posteriores

No han tenido lugar acontecimientos entre el cierre del primer semestre del ejercicio 2018 y la formulación de los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados que pudieran suponer una alteración significativa en la imagen fiel de los estados financieros tanto de Elecnor, S.A., como de las sociedades dependientes que conforman el grupo.

Si bien, destacar que, el estado de hiperinflación viene indicado por las características del entorno económico de Argentina, entre las cuales se incluye la tasa acumulada de inflación de los últimos tres años, donde Argentina ha sobrepasado el 100%, por ello, se estima que Argentina podría ser declarada economía hiperinflacionaria a efectos contables.

ij) 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.

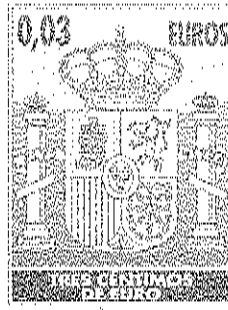
La variación en el primer semestre de 2018 en los flujos netos de efectivo correspondientes a la actividad de explotación se debe al buen comportamiento de los cobros obtenidos relativos tanto al mercado interior como al mercado exterior del negocio de infraestructuras, así como, debido a que la "Variación de acreedores comerciales y otras cuentas por pagar" ha sido sustancialmente más favorable que en el primer semestre del pasado ejercicio 2017 ya que en la primera mitad del 2017 se estuvieron ejecutando contratos cuyos anticipos fueron cobrados a finales del ejercicio 2016.

Los pagos por inversiones en concepto de adquisición de otros activos financieros incluyen un importe de 15 millones de euros, aproximadamente, relacionados con las inversiones realizadas en el primer semestre de 2018 en líneas de transmisión en Brasil.

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 2017 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 2018 las operaciones societarias no han tenido impacto significativo en los estados financieros intermedios resumidos consolidados del Grupo Elecnor a 30 de junio de 2018.



ON0657119

CLASE 8.ª
INSTRUMENTO DE PAGO

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 2018 y 2017:

	Primer Semestre 2018			Primer Semestre 2017		
	% 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	51,5%	0,0515	4.481
Dividendo complementario	233,9%	0,2339	20.347	224,3%	0,2243	19.517

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 2018 y 2017 son los siguientes:

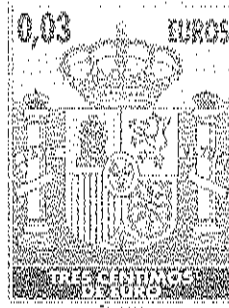
	30.06.2018	30.06.2017
Resultado neto del semestre atribuido a la Sociedad dominante (Miles de Euros)	35.404	34.043
Número de acciones totales en circulación	87.000.000	87.000.000
Menos – Acciones propias	(2.318.076)	(2.458.961)
Número medio de acciones en circulación	84.681.924	84.541.039
Beneficios básicos por acción (euros)	0,42	0,40

Al 30 de junio de 2018 y 2017 Elecnor, S.A., Sociedad dominante de Grupo ELECNOR, no ha emitido instrumentos financieros u otros contratos que den derecho a su poseedor a recibir acciones ordinarias de la misma. En consecuencia, los beneficios diluidos por acción coinciden con los beneficios básicos por acción.

4. Inmovilizado intangible

a) Fondo de comercio

No se han producido variaciones significativas del epígrafe "Inmovilizado intangible – Fondo de comercio" del activo del estado de situación financiera resumido consolidado al 30 de junio de 2018 respecto del mismo epígrafe a 31 de diciembre de 2017. El desglose de este epígrafe al 31 de diciembre de 2017 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 2017.



ON0657120

CLASE 8.ª
Activos intangibles

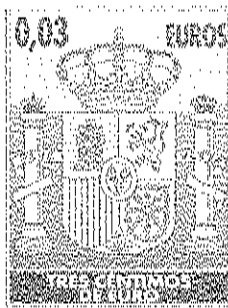
Las políticas del análisis de deterioro aplicadas por el Grupo a sus activos intangibles y, a sus fondos de comercio en particular, se describen en las Notas 3 y 7 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

b) Otros activos intangibles

El epígrafe "Otros activos intangibles" incluye a 30 de junio de 2018 un importe de 13.967 miles de euros (14.788 miles de euros a 31 de diciembre de 2017), aproximadamente, correspondiente al valor razonable estimado, neto de amortizaciones, de los contratos con administraciones públicas para el mantenimiento y conservación de carreteras de Audeca en la fecha de adquisición del mismo por parte del Grupo ELEC NOR, la cual se produjo en 2010. El Grupo amortiza este activo en un período de 15 años, que es el período medio de duración estimado, en base a la experiencia histórica, de los mencionados contratos, teniendo en cuenta las correspondientes renovaciones.

Adicionalmente, dentro de este epígrafe están registrados por un importe neto de 28.458 miles de euros (29.721 miles de euros a 31 de diciembre de 2017), aproximadamente, los activos necesarios para la explotación de varias concesiones administrativas concedidas a Grupo ELEC NOR por el Instituto Aragonés del Agua, mediante las cuales Grupo ELEC NOR explota unas plantas depuradoras obteniendo sus futuros ingresos en función del volumen de m³ de agua que depure. Estos activos se han registrado por el valor razonable de la contraprestación entregada, que es la construcción. A 30 de junio de 2018 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 2018 han ascendido a 3.310 miles de euros (3.196 miles de euros al 30 de junio de 2017), 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 2018 un importe aproximado de 64.980 miles de euros (64.718 miles de euros a 31 de diciembre de 2017) 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 de las sociedades Charrua Transmisora de Energía, S.A. y Alto Jahuel Transmisora de Energía, S.A. 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.



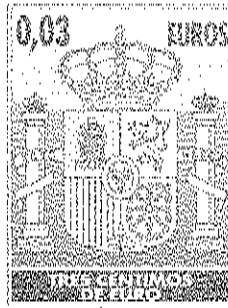
ON0657121

CLASE B.º
24.08.2018**5. Activos financieros****a) Composición y desglose**

A continuación se indica el desglose de los activos financieros del Grupo al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

	Miles de Euros			
	30.06.2018			
	Instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios en otro resultado global	Derivados de cobertura	Activos financieros a coste amortizado	Total
Instrumentos de patrimonio	3.112	-	-	3.112
Créditos	-	-	30.272	30.272
Otros activos financieros	-	-	686.622	686.622
Derivados	-	599	-	599
Activos financieros no corrientes	3.112	599	716.894	720.605
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	-	-	576.457	576.457
Deudores comerciales, empresas vinculadas	-	-	13.115	13.115
Otros deudores	-	-	21.612	21.612
Inversiones en empresas vinculadas a corto plazo	-	-	856	856
Derivados	-	1.828	-	1.828
Activos financieros corrientes	-	1.828	612.040	613.868
Total	3.112	2.427	1.328.934	1.334.473

	Miles de Euros			
	31.12.2017			
	Instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios en otro resultado global	Derivados de cobertura	Activos financieros a coste amortizado	Total
Instrumentos de patrimonio	2.687	-	-	2.687
Créditos	-	-	29.655	29.655
Otros activos financieros	-	-	752.965	752.965
Derivados	-	1.036	-	1.036
Activos financieros no corrientes	2.687	1.036	782.620	786.343
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	-	-	931.514	931.514
Deudores comerciales, empresas vinculadas	-	-	12.645	12.645
Otros deudores	-	-	19.826	19.826
Inversiones en empresas vinculadas a corto plazo	-	-	1	1
Derivados	-	4.031	-	4.031
Activos financieros corrientes	-	4.031	963.986	968.017
Total	2.687	5.067	1.746.606	1.754.360



0N0657122

CLASE 8.ª
"Activos financieros"

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 2018 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 30.144 miles de euros (29.655 miles de euros a 31 de diciembre de 2017) que devengan un tipo de interés del 7,5% y, con una fecha de vencimiento máxima prevista en el ejercicio 2033.

Otros activos financieros no corrientes-

Concesiones administrativas-

A 30 de junio de 2018 este epígrafe incluye, asimismo, un importe de 631.210 miles de euros, aproximadamente (700.929 miles de euros a 31 de diciembre de 2017) correspondiente a los valores actualizados de las respectivas cuentas a cobrar a largo plazo con los organismos concedentes de las sociedades concesionarias brasileñas Pedras Transmissora de Energía, S.A., Coqueiros Transmissora de Energía, S.A., LT Triângulo, S.A., Vila do Conde Transmissora de Energía, S.A., Encruzo Novo Transmissora de Energía, Ltda., Linha de Transmissao Corumbá, Ltda, Integração Maranhense Transmissora de Energía, S.A., Caiuá Transmisora de Energía S.A. y Cantareira Transmissora de Energía, S.A. El vencimiento en el momento inicial de estas cuentas a cobrar es de 30 años, aproximadamente.

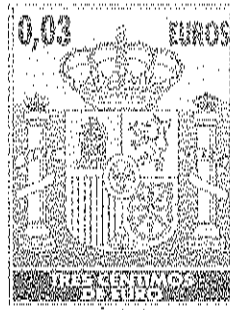
De acuerdo con los criterios descritos en la Nota 3.1 de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 el Grupo registra en el momento inicial un activo financiero por el valor razonable de los importes a recibir por la construcción de las infraestructuras, 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 2018, con abono al epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de resultados del ejercicio mencionado, un importe de 36.376 miles de euros (25.259 miles de euros en el primer semestre 2017), aproximadamente, correspondiente al efecto financiero de la aplicación del mencionado método.

Otros -

Por último, este epígrafe incluye a 30 de junio de 2018 la "Cuenta de reserva del servicio de la deuda" por importe de 31.913 miles de euros (25.173 miles de euros a 31 de diciembre de 2017), que las sociedades dependientes Galicia Vento S.L., Aerogeneradores del Sur, S.L., Ventos dos Índios Energía, S.A., Ventos Do Sul Energía, S.A., Parques Eólicos Palmares, S.A., Ventos do Lagoa, S.A., Ventos do Litoral Energía S.A., LT Triângulo, S.A., Coqueiros Transmissora de Energía, S.A., Pedras Transmissora de Energía, S.A., Vila do Conde Transmissora de Energía, S.A., LT Corumbá Transmissora, S.A., Integração Maranhense T. de Energía, S.A., Cantareira Transmissora de Energía, S.A., Caiuá Transmisora de Energía S.A. y Encruzo Novo Transmissora de Energía, Ltda. han de mantener en un depósito bancario en virtud de los contratos de financiación suscritos por las mismas. El plazo de devolución de estos depósitos coincide con la fecha de cancelación total de los contratos de crédito sindicados recibidos por las mencionadas sociedades (Nota 8).

Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar-

Al 31 de diciembre de 2017 "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" incluía un importe aproximado de 303,6 millones de euros correspondientes a obra en curso ejecutada pendiente de facturar.



ON0657123

CLASE 8.ª
Depreciación

Asimismo, al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 el Grupo no cuenta con contratos de obra onerosos cuya pérdida estimada sea significativa.

b) Correcciones de valor por deterioro

Durante el primer semestre del ejercicio 2018 y 2017 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 2018 no ha variado de forma significativa respecto a la información reflejada en las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2017.

6. Inmovilizado material

a) Movimiento en el período

Las principales adiciones de inmovilizado material del primer semestre del ejercicio 2018 se corresponden con las inversiones realizadas en la construcción de líneas de transmisión de energía eléctrica en Chile por un importe aproximado de 19 millones de euros.

Por otro lado, parte de la reducción producida en el primer semestre del ejercicio 2018 en el epígrafe "Inmovilizado material, neto" se corresponde con la depreciación del real brasileño frente al euro a 30 de junio del 2018 con respecto al cierre del ejercicio 2017 por un importe aproximado de 38 millones de euros (véase Nota 10 d)).

Las enajenaciones de elementos de activo material, así como las ganancias netas obtenidas por su venta, durante los seis primeros meses de 2018 y 2017, no fueron significativas.

b) Pérdidas por deterioro

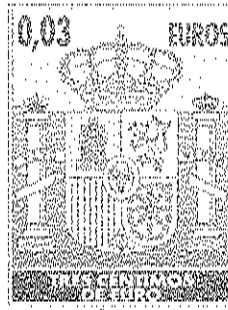
Durante los seis primeros meses de 2018 y 2017 no se han producido pérdidas por deterioro de elementos de activo material de importes significativos.

c) Compromisos de compra de elementos de inmovilizado material

Al 30 de junio de 2018 y 2017 el Grupo no mantenía compromisos significativos de compra de elementos de inmovilizado material.



CLASE 8.ª
Inversiones



ON0657124

7. Inversiones contabilizadas por el método de la participación

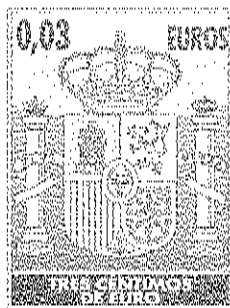
El movimiento que ha tenido lugar en los primeros seis meses del ejercicio 2018 y 2017 en el epígrafe de inversiones contabilizadas por el método de la participación ha sido el siguiente:

	Primer semestre 2018	Primer semestre 2017
Saldo inicial	155.997	165.615
Resultado del ejercicio	(1.595)	(459)
Diferencias de conversión	(7.464)	(8.419)
Dividendos	(3.038)	(1.297)
Variación valor razonable derivados de cobertura	3.291	7.319
Ajuste por aplicación inicial de la NIIF 9	2.579	-
Otros	(3.764)	66
Saldo al final del período	146.006	162.825

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 2018 considera, por tanto, que no es necesario realizar ningún ajuste adicional por deterioro de dichos negocios en la cuenta de resultados resumida consolidada adjunta.

Las sociedades Dioxipe Solar, S.L. y Aries Solar Termoeléctrica, S.L. tienen diversos instrumentos financieros derivados de tipo de interés, por importe total a 31 de diciembre de 2017 y a 30 de junio de 2018 de 98.300 miles de euros y 93.552 miles de euros, respectivamente. La variación de dicho valor entre ambos periodos, teniendo en cuenta el efecto impositivo y el porcentaje de participación correspondiente, ha supuesto un ingreso de 1.975 miles de euros (6.763 miles de euros en el primer semestre 2017 de ingreso).



ON0657125

CLASE 8.ª
Pasivos financieros**8. Pasivos financieros****a) Composición y desglose**

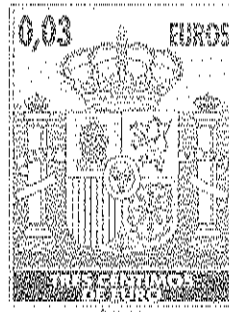
A continuación se indica el desglose de los pasivos financieros del Grupo al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

Pasivos Financieros: Naturaleza / Categoría	Miles de Euros 30.06.2018		
	Pasivos financieros a coste amortizado	Derivados de cobertura	Total
Obligaciones y otros valores negociables	559.052	-	559.052
Deudas con entidades de crédito	821.166	-	821.166
Otros pasivos financieros	27.524	-	27.524
Derivados	-	8.167	8.167
Pasivos financieros no corrientes	1.407.742	8.167	1.415.909
Obligaciones y otros valores negociables	120.788	-	120.788
Deudas con entidades de crédito	93.820	-	93.820
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	494.356	-	494.356
Derivados	-	1.317	1.317
Pasivos financieros corrientes	708.964	1.317	710.281
Total	2.116.706	9.484	2.126.190

Pasivos Financieros: Naturaleza / Categoría	Miles de Euros 31.12.2017		
	Pasivos financieros a coste amortizado	Derivados de cobertura	Total
Obligaciones y otros valores negociables	538.796	-	538.796
Deudas con entidades de crédito	910.709	-	910.709
Otros pasivos financieros	27.052	-	27.052
Derivados	-	9.077	9.077
Pasivos financieros no corrientes	1.476.557	9.077	1.485.634
Obligaciones y otros valores negociables	113.350	-	113.350
Deudas con entidades de crédito	90.059	-	90.059
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	872.785	-	872.785
Derivados	-	1.140	1.140
Pasivos financieros corrientes	1.076.194	1.140	1.077.334
Total	2.552.751	10.217	2.562.968



CLASE 8.ª
ELEC NOR



ON0657126

Con fecha 28 de junio de 2018, el Grupo EelecNor ha formalizado un préstamo por importe de 55 millones de euros, con vencimiento en el ejercicio 2024 y que devenga un tipo de interés anual del Euribor + 1,75% de diferencial.

En el primer semestre del ejercicio 2018, la sociedad dominante ha realizado 8 emisiones de pagarés en el Mercado Alternativo de Renta Fija por un valor nominal de 245 millones de euros quedando a 30 de junio de 2018 un saldo vivo de 110 millones de euros (100 millones de euros a 31 de diciembre de 2017). 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 (250 millones de euros a 31 de diciembre de 2017).

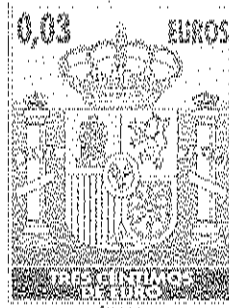
Por otro lado, parte de la variación producida en el primer semestre del ejercicio 2018 en el epígrafe "Deudas con entidades de crédito" del cuadro anterior se corresponde con la depreciación del real brasileño frente al euro a 30 de junio del 2018 con respecto al cierre del ejercicio 2017 (véase Nota 10 d)).

Durante el primer semestre del ejercicio 2018 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 2017, se corresponden, principalmente, con los préstamos y créditos sindicados, con los contratos de crédito que determinadas sociedades del Grupo tienen firmados para la financiación de los parques eólicos de los que son titulares 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.

Asimismo, y tal y como se indica en la Nota 15 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017, el Grupo ELEC NOR utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos a los que se encuentran expuestas sus actividades, operaciones y flujos de efectivo futuros, fundamentalmente riesgos derivados de las variaciones de los tipos de cambio y de los tipos de interés.

Respecto del riesgo de tipo de cambio, Grupo ELEC NOR ha utilizado derivados durante el primer semestre del ejercicio 2018 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.



ON0657127

CLASE 8.ª

Cuentas de Cobertura

Al 30 de junio de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 el valor nominal total objeto de cobertura de tipo de cambio es el siguiente:

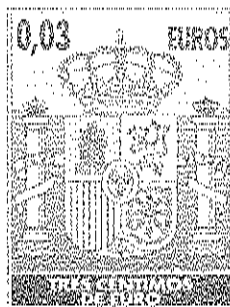
Moneda	30.06.2018	31.12.2017
Miles de Dólares americanos	38.685	20.396
Miles de Dólares australianos	-	134.367
Miles de Pesos chilenos	-	12.660.875
Miles de Libras esterlinas	297	297
Miles de Euros	9.935	-

Del total de nominales cubiertos a 30 de junio de 2018, el grupo tiene:

- Comprados a plazo dólares con contrapartida euros por un monto total de 6.600 miles de dólares, lo que supone un coste asegurado de 5.508 miles de euros.
- Compradas a plazo libras esterlinas (GBP) con contrapartida euros por un monto total de 297 miles de libras, lo que supone un coste asegurado de 331 miles de euros.
- Comprados a plazo dólares americanos (USD) con contrapartida dólares australianos por un monto total de 7.051 miles de dólares, lo que supone un coste asegurado de 9.458 miles de dólares australianos.
- Comprados a plazo euros (EUR) con contrapartida dólares australianos por un monto total de 9.935 miles de euros, lo que supone un coste asegurado de 14.850 miles de dólares australianos.
- Vendidos a plazo dólares americanos (USD) con contrapartida euros por un monto total de 13.034 miles de dólares, lo que supone un cobro asegurado de 11.492 miles de euros.
- Vendidos a plazo dólares americanos (USD) con contrapartida pesos chilenos por un monto total de 12.000 miles de dólares, lo que supone un cobro asegurado de 7.801.700 miles de pesos chilenos.

El importe de la contrapartida a euros del valor nominal objeto de cobertura de tipo de cambio a 30 de junio de 2018 asciende a 43.308 miles de euros, aproximadamente (47.799 miles de euros, aproximadamente a 31 de diciembre de 2017).

Por lo que respecta al riesgo de tipo de interés, el Grupo ELEC NOR realiza operaciones de cobertura con el objeto de mitigar el efecto que la variación en los tipos de interés puede suponer sobre los flujos de caja futuros de determinados créditos y préstamos a largo plazo referenciados a un tipo de interés variable, en general asociados a la financiación obtenida en régimen de Project Finance mencionada anteriormente así como al tramo préstamo de la financiación sindicada firmada por la Sociedad dominante en julio de 2014. Al 30 de junio de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 el valor nominal total de los pasivos objeto de cobertura de tipo de interés es de 324.291 miles de euros y 324.621 miles de euros, respectivamente.



ON0657128

CLASE 8.ª

Instrumentos financieros

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 2018 y 31 de diciembre de 2017:

	30.06.18					
	Miles de Euros					
	Vencimiento					
	2018	2019	2020	2021	2022 y siguientes	Total
Cobertura de tipo de cambio:						
Venta de USD (*)	22.034	3.000	-	-	-	25.034
Venta de AUD (*)	-	-	-	-	-	-
Compra de GBP (*)	176	121	-	-	-	297
Compra de USD (*)	13.651	-	-	-	-	13.651
Compra de EUR (*)	9.935	-	-	-	-	9.935
Cobertura de tipos de interés	770	661	591	516	745	3.283
Cross currency swap:						
Flujo en GBP (*)	9.800	-	-	-	-	9.800
Flujo en USD (*)	48.650	-	-	-	-	48.650

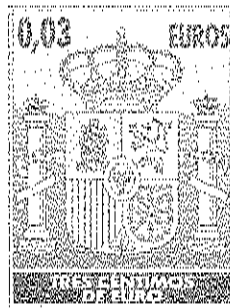
(*) Datos expresados en la divisa correspondiente.

	31.12.17					
	Miles de Euros					
	Vencimiento					
	2018	2019	2020	2021	2022 y siguientes	Total
Cobertura de tipo de cambio:						
Venta de AUD (*)	134.367	-	-	-	-	134.367
Venta de USD (*)	20.396	-	-	-	-	20.396
Compra de GBP (*)	177	120	-	-	-	297
Compra de Pesos Chilenos (*)	10.706.825	1.954.050	-	-	-	12.660.875
Cobertura de tipos de interés	850	770	690	250	1.107	3.667
Cross currency swap:						
Flujo en GBP (*)	4.500	-	-	-	-	4.500
Flujo en USD (*)	42.500	-	-	-	-	42.500

(*) 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:

	30.06.18					
	Miles de euros					
	Vencimiento					
	2018	2019	2020	2021	2022 y siguientes	Total
Cobertura de tipos de interés	2.103	37.056	46.884	81.940	156.308	324.291



ON0657129

CLASE 8.ª
Integración

	31.12.17					
	Miles de euros					
	Vencimiento					
	2018	2019	2020	2021	2022 y siguientes	Total
Cobertura de tipos de interés	2.077	37.028	46.852	81.951	156.713	324.621

Tanto con relación a las coberturas de tipos de cambio como a las de tipo de interés, en el primer semestre de 2018 y durante el ejercicio 2017 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 2018 y al 31 de diciembre de 2017 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

Con fecha 31 de mayo de 2017 la CNMC notificó a la Sociedad dominante, la incoación, junto con otras 15 empresas, de un expediente sancionador por una posible infracción en el ámbito de la construcción y el mantenimiento de sistemas de electrificación y equipos electromecánicos en líneas ferroviarias. El 23 de abril de 2018 la Dirección de Competencia de la CNMC acordó la suspensión del plazo máximo de resolución del procedimiento que fue levantada el 16 de julio de 2018. Tras el levantamiento de la suspensión, la nueva fecha del plazo máximo para que el Consejo de la CNMC dicte una resolución es el 19 de febrero de 2019.

En la actualidad, este procedimiento se encuentra en fase de investigación. En estas circunstancias y con la información disponible hasta la fecha de formulación de estos Estados de Situación Financiera Resumidos Consolidados, los Administradores de la Sociedad dominante no pueden estimar con fiabilidad el importe de la hipotética sanción, y por tanto no han reconocido ninguna provisión al respecto pero, en todo caso, consideran que este hecho no tendría un impacto significativo sobre el patrimonio del Grupo.

10. Patrimonio neto

a) Capital emitido

Al 30 de junio de 2018 el capital social de Elecnor, S.A. estaba representado por 87.000.000 acciones ordinarias al portador de 0,10 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

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

b) Reservas

Otras variaciones a 30 de junio de 2018 se corresponden principalmente con una corrección no significativa de ejercicios anteriores identificada por el Grupo en las sociedades contabilizadas por el método de la participación.

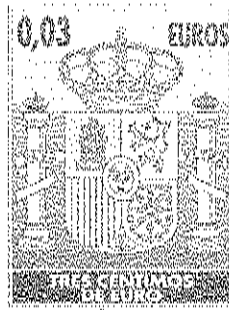
c) Acciones propias en cartera

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



CLASE 8.º

0,03 EUROS



ON0657130

El detalle y movimiento de las acciones propias durante el primer semestre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	Nº de Acciones	
	Primer semestre 2018	Primer semestre 2017
Saldo al inicio del período	2.310.650	2.464.032
Adquisición de acciones propias	71.997	191.745
Venta de acciones propias	(64.571)	(196.816)
Saldo al final del período (Nota 3.b)	2.318.076	2.458.961

El movimiento de las acciones propias durante el primer semestre de 2018 y 2017 en miles de euros es el siguiente:

	Primer semestre 2018	Primer semestre 2017
Saldo al inicio del período	21.232	21.989
Adquisición de acciones propias	949	2.106
Venta de acciones propias	(597)	(1.763)
Saldo al final del período	21.584	22.332

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

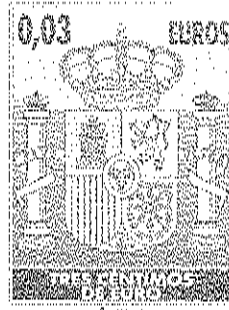
En el primer semestre del ejercicio 2018 y 2017, los resultados obtenidos en la enajenación de acciones propias, que se registran con cargo o abono al "Patrimonio Neto", no han resultado significativos.

La totalidad de las acciones propias que mantiene la Sociedad dominante a 30 de junio de 2018 y 2017 representan un 2,66 % y un 2,83 %, respectivamente, del total de acciones que componen el capital social de Elecnor S.A. a las mencionadas fechas.

d) Diferencias de conversión

Las diferencias de conversión acumuladas en patrimonio neto a 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 por cada una de las monedas significativas, es como sigue:

Diferencias de conversión	Miles de Euros	
	30.06.2018	31.12.2017
Brasil	(224.373)	(176.525)
Venezuela	(45.045)	(39.724)
Argentina	(3.970)	(3.493)
Canadá	(8.155)	(7.833)
Chile	3.792	4.246
USA	152	(329)
Otros	217	171
Total	(277.382)	(223.487)

**CLASE 8.ª**

01/01/2017

Las principales transacciones con partes vinculadas a 30 de junio de 2018 y 2017 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.

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

En las Notas 24 y 25 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 se detallan los acuerdos existentes sobre retribuciones y otras prestaciones a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante y a la Alta Dirección.

A continuación se incluye un resumen de los datos más significativos de dichas remuneraciones y prestaciones correspondientes a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2018 y 2017:

	Miles de Euros	
	30.06.2018	30.06.2017
Miembros del Consejo de Administración:		
Concepto retributivo-		
Retribución fija	432	279
Atenciones estatutarias	1.342	3.399
Primas de seguros de vida	13	12
	1.787	3.690
Directivos:		
Total remuneraciones recibidas por los Directivos	554	761

En el primer semestre de 2017 y en virtud de los acuerdos adoptados en la Junta General de Accionistas de fecha 16 de mayo de 2017, se hizo efectiva la retribución extraordinaria a favor de D. Fernando Azaola Arteche en su condición de Consejero en la cuantía acordada de 2 millones de euros.

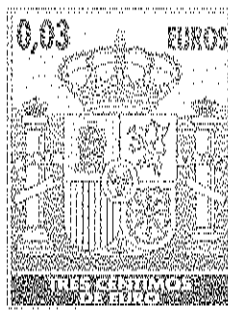
No se han producido otros acuerdos significativos distintos de los desglosados en las mencionadas notas de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.

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 2017 se detallan los criterios utilizados para 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 2018 y 2017 es el siguiente:

Importe neto de la cifra de negocios por Segmento	Miles de Euros	
	30.06.2018	30.06.2017
Infraestructuras	967.071	962.533
Patrimonial	111.483	115.982
Corporativo	-	-
Intersegmentos	(19.392)	(20.456)
Total	1.059.162	1.058.059



ON0657133

CLASE 8.ª

"Industria"

La conciliación del resultado por segmentos con el resultado después de impuestos consolidado al 30 de junio de 2018 y 2017 atribuible a la Sociedad dominante es la siguiente:

Segmento	Miles de Euros	
	30.06.2018	30.06.2017
Infraestructuras	33.758	27.568
Patrimonial	16.021	16.353
Corporativo	(14.139)	(9.773)
Intersegmentos	(236)	(105)
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	35.404	34.043

En relación al resultado atribuido al segmento "Corporación", en los primeros seis meses de 2018, incluye 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.

En relación al resultado atribuido al segmento "Corporación", en los primeros seis meses de 2017 se encontraba incluida la remuneración extraordinaria a un miembro del Consejo en su condición de tal, derivado del acuerdo de la Junta General de Accionistas celebrada durante el mes de mayo de 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.

15. Plantilla media

El número medio de personas empleadas en el curso de los seis primeros meses del ejercicio 2018 y 2017 distribuido por categorías fue el siguiente:

	Número medio de empleados	
	30.06.2018	30.06.2017
Alta Dirección	3	4
Dirección	20	23
Técnicos	3.526	3.838
Administrativos	1.449	1.474
Mandos intermedios	1.152	1.102
Oficiales	5.386	5.456
Especialistas	638	967
Peones	796	908
Subalternos	163	257
	13.133	14.029

De la plantilla media del Grupo durante los seis primeros meses de 2018 y 2017, 5.811 y 6.186 empleados, respectivamente, mantenían contratos de carácter eventual.



CLASE 8.ª
Seguridad Social



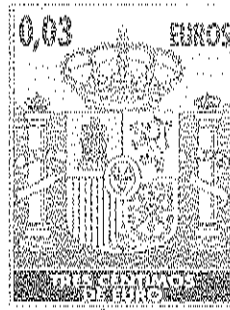
0N0657134

La distribución por sexos de la plantilla a 30 de junio de 2018 y 2017 es la siguiente:

	Número de empleados	
	30.06.2018	30.06.2017
Hombres	11.746	12.333
Mujeres	1.619	1.696
	13.365	14.029



CLASE 8.^a
Impuestos



ON0657135

Informe de Gestión Intermedio - Grupo Elecnor

Correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2018

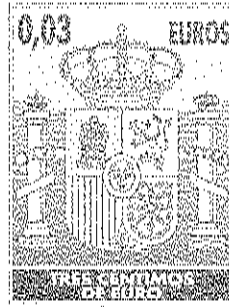


Índice

Índice	1
1. Introducción	2
2. Modelo de negocio y entorno	3
3. Análisis de las principales magnitudes del período	8
4. Política de gestión de riesgos financieros	11
5. Hechos significativos	14
6. Perspectivas del ejercicio 2018	16
7. Capital social.....	16
8. Operaciones con partes vinculadas	17



CLASE 0.ª



ON0657136

Informe de Gestión Intermedio - Grupo Elecnor



Correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2018

1. Introducción

Los resultados del primer semestre de 2018 del Grupo Elecnor se enmarcan en un entorno económico de crecimiento global moderado. El Grupo prosigue su proceso de internacionalización, manteniendo su posición de liderazgo en el mercado nacional en el que sigue siendo una empresa de referencia en los sectores en los que actúa. Así, en la composición de su cifra de negocios a 30 de junio último, evaluada en 1.059,2 millones de euros, un 56% tiene su origen en el exterior. Siguiendo esta tendencia, la cartera de contratos pendiente de ejecutar crece un 8 % con respecto a diciembre de 2017, hasta situarse en 2.329,5 millones de euros de los que un 79 % tiene su origen en el exterior.

En lo que respecta a los resultados, el **beneficio neto consolidado**¹ ascendió a **35,4 millones de euros**, que supone un incremento del **4 %** con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior (34,0 millones de euros).

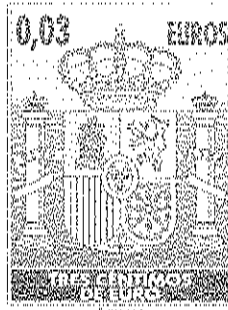
Este avance se ha fundamentado en la favorable evolución de los negocios de infraestructuras y concesional del Grupo. El resultado positivo alcanzado en el negocio de infraestructuras se basa en la positiva aportación de las sociedades del Grupo, tanto en el mercado interior, como en los mercados exteriores (USA, Brasil, Australia, Angola, República Dominicana, Portugal...). Todo ello a pesar de la importante depreciación del tipo de cambio medio del real brasileño con respecto al primer semestre del ejercicio anterior (un 20%), con efecto en los resultados de los proyectos y filiales que el Grupo mantiene en ese país.

Por su parte, el EBITDA, que asume la neutralización del efecto de la aplicación de la CINIIF 12 relativa a Contratos de Concesión de Servicios a las líneas de transmisión que el Grupo opera en Brasil, el Grupo Elecnor ha alcanzado 142,9 millones de euros.

A la vista de las cifras del primer semestre y de la cartera de contratos pendiente de ejecutar, Elecnor mantiene su previsión, para el conjunto de 2018, de superar las magnitudes de resultados y cifra de negocios alcanzadas en el pasado ejercicio.

Asimismo, durante este primer semestre se han producido una serie de hechos, sin la consideración de los cuales la visión general del Grupo quedaría incompleta. En el apartado de nuevas contrataciones, destaca la adjudicación de un contrato para la construcción seis plantas solares fotovoltaicas en Brasil por importe de 181 millones de euros, así como de un parque eólico en Panamá por importe de 150 millones de dólares.

¹ Beneficio neto consolidado es el Resultado del Ejercicio atribuible a los Accionistas de la Sociedad Dominante



ON0657137

CLASE 8.ª
Escriba el código de la clase

Informe de Gestión Intermedio - Grupo Elecnor



Correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2018

En cuanto a la estrategia financiera del Grupo:

- Elecnor mantiene un Contrato de Financiación Sindicada que formalizó el año 2014, y que cuenta con novaciones en los años 2015, 2016 y 2017 que ampliaron el plazo hasta julio de 2022 y mejoraron las condiciones originales. Esta financiación tiene un límite de 500 millones de euros, repartidos en un Tramo Préstamo de 300 millones y un Tramo Crédito de 200 millones de euros.
- Elecnor mantiene un programa de pagarés multdivisa en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF) que le permite financiarse en Euros y en USD, a plazos de hasta 24 meses, con un límite de 300 millones de euros. Con este programa Elecnor se beneficia de una fuente de financiación alternativa a la financiación bancaria, con costes ventajosos respecto a ella. El objetivo es seguir impulsando sus proyectos en las áreas de ingeniería, desarrollo y construcción de infraestructuras, energías renovables y nuevas tecnologías, tanto en España como en los mercados internacionales.
- Elecnor, a través de su filial chilena Celeo Redes Operación Chile, mantiene desde 2017 una emisión de bonos de proyecto destinada a sus líneas de transmisión en Chile por un total de 594 millones de dólares y vencimiento a 30 años, que incluye dos tramos:
 - Un tramo internacional en dólares por 379 millones de dólares, a una tasa de interés del 5,2% anual, emitido y colocado al amparo de la regulación de los Estados Unidos de América, que han sido admitidos a cotización en la Bolsa de Irlanda.
 - Un tramo local chileno en Unidades de Fomento (UF) por un monto de UF 5.410.500 (214 millones de dólares aproximadamente) y a una tasa de interés del 3% anual aproximadamente.
- 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.

2. Modelo de negocio y entorno

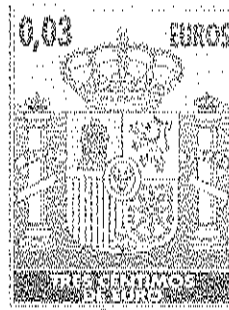
2.1. Modelo de negocio

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

- **Infraestructuras:** ejecución de proyectos de ingeniería, construcción y servicios, con especial actividad en los sectores de electricidad, generación de energía, telecomunicaciones y sistemas, instalaciones, gas, construcción, mantenimiento, medio ambiente y agua, ferrocarriles y espacio.



CLASE B²
Código: 40011



ON0657138

Informe de Gestión Intermedio - Grupo Elecnor



Correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2018

- **Concesional:** operación de servicios a través de la inversión en energía eólica, solar, sistemas de transporte de energía y otros activos estratégicos.

2.2. Entorno económico

2.2.1. Economía global

Según el Banco Mundial, el crecimiento de la economía mundial se aproximará al 3,1% en 2018 después de un 2017 mejor de lo previsto, dado que continuará la recuperación de la inversión, las manufacturas y el comercio, y las economías en desarrollo exportadoras de productos básicos se beneficiarán del alza de los precios de las materias primas.

Se espera que en las economías avanzadas el crecimiento se modere ligeramente hasta situarse en el 2,2% en 2018, a medida que los bancos centrales eliminen de forma gradual las medidas adoptadas durante la crisis, y el repunte de las inversiones se normalice. En los mercados emergentes y las economías en desarrollo en su conjunto, el crecimiento se consolidará hasta alcanzar el 4,5% en 2018, dado que la actividad de los países exportadores de productos básicos continuará recuperándose.

Los cálculos del Banco Mundial indican que el crecimiento en las economías avanzadas se verá comprometido "a medida que los bancos centrales eliminen gradualmente los estímulos monetarios". En cambio, los mercados emergentes y las economías en desarrollo seguirán el camino inverso. Mientras que en 2018 crecerán, en su conjunto, a un ritmo del 4,5%, en 2019 se acelerarán hasta el 4,7%. Y en 2020, a diferencia de las economías avanzadas, mantendrán similares tasas de crecimiento.

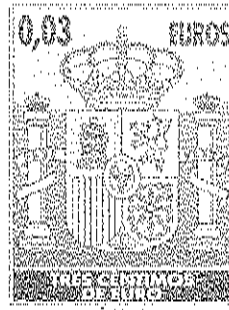
El organismo avanza que, entre los riesgos "considerables" que pueden afectar al crecimiento se sitúa la "posibilidad de que surjan episodios de volatilidad desordenada en el mercado financiero", así como la mayor vulnerabilidad de algunas economías en desarrollo y mercados emergentes. Además, ha avisado del efecto "adverso" que provocará la "inclinación en favor del proteccionismo comercial".

Continúa el crecimiento del índice de precios de las **materias primas**, aunque no al mismo ritmo con el que cerró en 2017. Los últimos datos del FMI constataron un crecimiento del 16,9% desde agosto de 2017 hasta el final del primer trimestre de 2018. El aumento se debió principalmente al alza de los precios del petróleo (65 dólares por barril, en enero) y del gas natural.

Los precios de los metales crecieron un 8,3% entre agosto y febrero, en consonancia con el repunte del crecimiento en todas las grandes economías. La demanda de metales básicos —especialmente aluminio— fue vigorosa, en tanto que la oferta se vio limitada en parte debido a recortes de la capacidad de producción de China. Los precios del hierro aumentaron un 4,1% entre agosto y febrero y se vieron empujados al alza ante la firmeza de los precios del acero y los crecientes costos del carbón.



CLASE B.1
INFORMACIÓN



ON0657139

Informe de Gestión Intermedio - Grupo Elecnor



Correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2018

Como consecuencia del encarecimiento del petróleo registrado desde septiembre, el nivel general de **inflación de precios al consumidor** ha repuntado nuevamente. La inflación subyacente se mantiene atenuada en términos generales. Ha comenzado a dar indicios de recuperación en las economías avanzadas y parece haber tocado fondo en las economías de mercados emergentes y en desarrollo.

El FMI considera que a pesar de las turbulencias que vivieron los mercados de acciones en el primer trimestre, los **mercados financieros** son optimistas. La confianza en la solidez de las perspectivas mundiales se ha afianzado y las condiciones financieras siguen siendo holgadas y propicias para la recuperación. Los bancos centrales han comunicado bien los cambios de sus políticas y los mercados los han absorbido sin inconvenientes. En este momento, los mercados prevén otros dos aumentos de la tasa de interés en Estados Unidos hasta finales de 2018, lo que representa un ritmo de normalización más rápido del previsto hace unos meses.

2.2.2. Principales mercados estratégicos de Elecnor

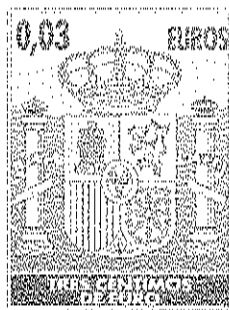
2.2.2.1. España

El FMI advierte que, en la zona del euro, varios países han agotado el margen de maniobra fiscal y deberían llevar a cabo una consolidación lo más gradual y favorable al crecimiento posible, con el fin de restituir los márgenes de maniobra. En España, los elevados coeficientes de deuda soberana, unidos a tendencias demográficas desfavorables, hacen necesario mejorar el saldo primario estructural para situar firmemente la deuda en una senda descendente.

El **PIB** creció un 0,7% en el primer semestre de 2018, la misma tasa que en el semestre anterior, según datos del Banco de España. El Banco alerta de obstáculos en el horizonte que podrían frenar la velocidad de cruce alcanzada, entre ellos el encarecimiento del petróleo, el cambio en la política monetaria, la apreciación del euro y las tensiones comerciales.

Según Funcas, el aumento de tipos de interés en los **EE.UU** y la normalización de la política monetaria en **Europa** provocarán un **repunte en los costes de financiación**, tanto para las arcas públicas como para el sector privado. Por otra parte, el encarecimiento del petróleo conllevará un deterioro en la relación real de intercambio y presionará sobre los precios al consumo. El resultado será una **detracción de poder adquisitivo** para las familias, que frenará su gasto. Finalmente, se anuncia una **ralentización** en algunos de los mercados de exportación, sobre todo en la zona euro, consecuencia de las incertidumbres en **Italia** y las limitaciones que implica una situación próxima al pleno empleo en **Alemania** y otros países.

Según el barómetro energético de la AEGE (Asociación de Empresas con Gran Consumo de Energía), durante el pasado mes de junio el precio medio diario del mercado eléctrico español fue de 58,5 €/MWh, un 16,4% superior al precio medio de junio de 2017. Con respecto a mayo de 2018, el precio medio de junio ha sido un 6,4% superior. Otro dato destacado por el barómetro es que la cotización del futuro para 2019 del mercado eléctrico español a 29 de junio ha sido de 53,7 €/MWh. La tendencia de precios de la electricidad refleja el encarecimiento de los combustibles, gas, carbón, y de los derechos de emisión de CO₂ en la UE.



ON0657140

CLASE 8.ª

Escriba aquí

Informe de Gestión Intermedio - Grupo Elecnor



Correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2018

2.2.2.2. Latinoamérica

Según el Banco de España, en un contexto externo favorable, las **economías latinoamericanas continuaron su recuperación en la segunda mitad de 2017**, aunque atenuaron algo su dinamismo. Los rasgos más destacables en ese período fueron el buen comportamiento de la inversión y la mayor contribución negativa al crecimiento procedente del sector exterior. Sin embargo, la mejora de los términos de intercambio permitió que los déficits por cuenta corriente se redujeran.

Las principales economías latinoamericanas continuaron su recuperación en la segunda mitad de 2017, aunque atenuaron algo su dinamismo, al pasar el crecimiento medio intertrimestral del PIB del 0,7 % al 0,4 %, por el peor desempeño de Brasil y de México.

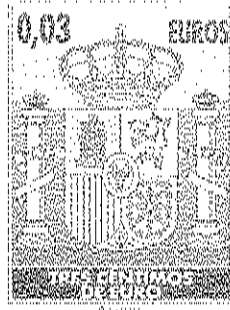
La **inflación** se moderó más de lo esperado, salvo en México y en Argentina, donde sorprendió al alza. Esta moderación permitió a los bancos centrales de Brasil, Colombia y Perú seguir recortando sus tipos de interés oficiales; por el contrario, los de México y Argentina los elevaron. En el ámbito presupuestario no se registraron avances en el proceso de recuperación de espacio fiscal, con las excepciones de México y, en menor medida, de Colombia. Por su parte, las condiciones financieras se mantuvieron muy laxas (con la excepción, de nuevo, de México), ya que las turbulencias en los mercados financieros internacionales tuvieron un impacto menor en la región, y los precios de las materias primas —un determinante clave en estas economías— se recuperaron.

En América Latina, el FMI prevé una mejora muy importante en 2018 y 2019, cuando se alcanzarán crecimientos que rondarán el 2,0% y el 2,8%, respectivamente. Después de padecer una profunda recesión en 2015 y 2016, la economía de **Brasil** retomó la senda del crecimiento en 2017 (1%) y se estima que saltará un 2,3% en 2018 y un 2,5% en 2019, propulsada por un mayor dinamismo del consumo y de la inversión. El FMI, en su informe de abril de 2018, rebaja las expectativas de inflación del país y pide prioridad para legislar la reforma de la seguridad social con el fin de garantizar que el gasto sea acorde con la regla fiscal constitucional y garantizar así la sostenibilidad fiscal a largo plazo.

En **México**, el FMI apuesta por una aceleración del PIB -2,3% en 2018 y 3% en 2019- gracias al afianzamiento del crecimiento en **Estados Unidos**. El Fondo aboga por mantener el amplio programa de reformas aprobado hace cinco años en los sectores de energía, finanzas y telecomunicaciones. A juicio del organismo internacional, debería darse prioridad a iniciativas que eliminen las principales restricciones a la inversión e impulsen el crecimiento a medio plazo.

2.2.2.3. Norteamérica

El último informe del FMI, de abril de 2018, revisa al alza el pronóstico de crecimiento para **Estados Unidos**, "debido a una actividad inesperadamente sólida en 2017, al aumento de la demanda externa y a las repercusiones macroeconómicas esperadas como consecuencia de los recientes cambios en materia de política fiscal". De acuerdo con esos criterios, la previsión de crecimiento del PIB pasa de 2,3% al 2,9% para 2018, y del 1,9% al 2,7% en 2019.



ON0657141

CLASE 8.^a
de valores de renta fija

Informe de Gestión Intermedio - Grupo Elecnor



Correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2018

El aumento de las tasas de interés efectivas reales en **Estados Unidos**, impulsado por la FED, ha enfriado la demanda agregada y, según el FMI, sitúa el PIB en 2020 en aproximadamente $\frac{3}{4}$ de punto porcentual por debajo del valor de referencia.

En **Canadá**, la economía ha progresado enormemente durante 2017 y, de acuerdo con las previsiones del gobierno, está cerca de alcanzar su máximo potencial. Eso supone que necesitará menos estímulo monetario a lo largo del tiempo. En el horizonte, la sombra de cómo puede afectar al país la renegociación del Tratado de Libre Comercio con **México y Estados Unidos**. La subida de los precios del petróleo, según el FMI, también beneficiará un mayor ritmo de crecimiento del PIB.

2.2.2.4. África

El African Development Bank (AfDB) refleja en su informe African "Economic Outlook 2018" el positivo momento de transformación que vive África y alienta las esperanzas de una consolidación del desarrollo de ese continente.

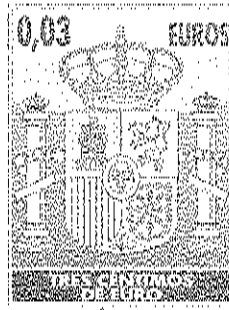
Según el informe del AfDB, los 54 países africanos crecieron un 2,2%, en promedio, en 2016, y un 3,6% en 2017. Con un crecimiento promedio previsto para 2018, del 4,1% constituye una notable aceleración, empujada por algunas economías del continente que están entre las de más rápido crecimiento del mundo. El Banco Mundial prevé que Ghana crezca 8,3%, Etiopía 8,2% y Senegal 6,9%.

El área de África Subsahariana cerrará 2018 con un crecimiento medio del 3,4% -2,8% en 2017- y en el medio plazo puede llegar al 4% según el FMI. Sin embargo, en la región hay importantes diferencias. **Nigeria** tiene una previsión de crecimiento del 2,1% para este año y del 1,9% para 2019.

Para **Angola**, la otra gran economía de la región que depende del petróleo, se espera que el crecimiento aumente del 0,7% en 2017 al 2,2% en 2018 y al 2,4% en 2019. Esos crecimientos se confirmarán en la medida en que se afiancen los precios del crudo, aumente el ingreso disponible y mejore la confianza de las empresas.

2.2.2.5 Australia

El Banco de la Reserva de Australia (RBA) sigue siendo optimista en términos generales, en cuanto a las perspectivas económicas domésticas y globales. El Banco elevó su pronóstico del PIB para 2019 del 2,75% - 3,75%, en un rango entre el 3% y el 4%, lo que sugiere que el supervisor está más confiado ahora en las perspectivas de crecimiento a mediano plazo. Con esa perspectiva y con un perfil de inflación más alto, el banco sugiere que el próximo movimiento sea subir la tasa de liquidez.



ON0657142

CLASE 8.^a
Industria

Informe de Gestión Intermedio - Grupo Elecnor



Correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2018

3. Análisis de las principales magnitudes del período

3.1. Cambios en políticas contables significativos

Las políticas y métodos contables utilizados en la elaboración de los estados financieros semestrales resumidos consolidados, son los mismos que los aplicados en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2017 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.

Con fecha 1 de enero de 2018 entran en vigor las normas internacionales NIIF 9 Instrumentos financieros y NIIF 15 Ingresos de contratos con clientes, que en su primera aplicación tendrán un efecto en el Patrimonio del Grupo, tal y como se explica en la Nota 1 Introducción, bases de presentación de los estados financieros semestrales resumidos consolidados y otra información en su apartado c: Cambios en políticas contables significativos.

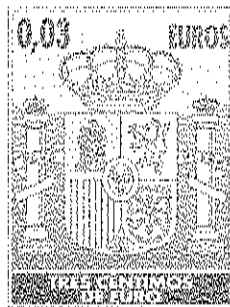
Los principales efectos por la aplicación de estas normas se corresponden con:

- Reducción de las ganancias acumuladas por la reversión de los ingresos reconocidos procedentes de modificaciones de contratos con clientes y pendientes de la aprobación por los mismos por un importe de 19,4 millones de euros, neto de su efecto fiscal.
- Incremento de las pérdidas acumuladas por reconocimiento de las pérdidas esperadas por 3,8 millones de euros, netos de su efecto fiscal.
- Incremento de las ganancias acumuladas por el efecto de reflejar los pasivos financieros que hayan sufrido alguna modificación no sustancial al tipo de interés efectivo original en 4,7 millones de euros, neto del efecto fiscal.

El próximo 1 de enero de 2019 entrará 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. El Grupo Elecnor se encuentra actualmente evaluando los impactos derivados de la primera aplicación de esta NIIF.



CLASE B.º
INVESTIBLE



ON0657143

Informe de Gestión Intermedio - Grupo Elecnor

Correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2018



3.2. Datos consolidados

Grupo Elecnor

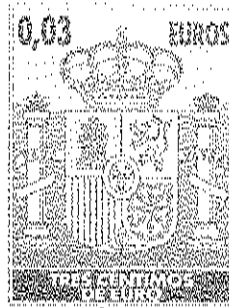
Al 30 de junio de cada año y en millones de euros

	2018	2017	Var. (%)
Datos sobre resultados			
Resultado del ejercicio atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante	35,4	34,0	4%
Resultado antes de Impuestos	73,8	67,1	10%
Resultado de Explotación	80,4	89,6	(10,3%)
EBITDA ²	142,9	151,4	(5,6%)
Patrimonio neto			
Patrimonio neto	774,4	928,6	(16,6%)
Importe neto de la cifra de negocios			
Ventas	1.059,2	1.058,1	0,1%
nacional	463,3	420,1	10,3%
internacional	595,9	638,0	(6,6%)

3.3. Resultado del ejercicio atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante

El **beneficio después de impuestos** alcanzado por el Grupo Elecnor en el primer semestre de 2018 ha ascendido a **35,4 millones de euros**, lo cual ha supuesto un **incremento del 4 %** con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior (34 millones de euros).

² Siendo el **EBITDA**: "Earnings Before Interest, Tax, Depreciation and Amortization" es el Beneficio Bruto de Explotación que se calcula como Beneficio de Explotación + Amortizaciones y provisiones + Homogeneización en Ventas en concesiones Brasil por el efecto de aplicar la CINIIF 12 (EBITDA a 30/06/18 = 80,4 + 30,4 + 32,1 = 142,9 ; EBITDA a 30/06/17 = 89,6 + 35,1 + 26,7 = 151,4 millones de euros)



ON0657144

CLASE 8.ª
Deposito de marcas

Informe de Gestión Intermedio - Grupo Elecnor



Correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2018

Este crecimiento se ha fundamentado en la favorable evolución de los negocios de infraestructuras y concesional del Grupo. El resultado positivo alcanzado en el negocio de infraestructuras se basa en la positiva aportación de las sociedades del Grupo, tanto en el mercado interior, como en los mercados exteriores (USA, Brasil, Australia, Angola, República Dominicana, Portugal...). Todo ello a pesar de la importante depreciación del tipo de cambio medio del real brasileño con respecto al primer semestre del ejercicio anterior (un 20%), con efecto en los resultados de los proyectos y filiales que el Grupo mantiene en ese país.

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.

3.4. EBITDA

En términos de EBITDA el Grupo Elecnor ha alcanzado **142,9 millones de euros** (151,4 millones de euros en la misma fecha del año anterior). El decrecimiento se debe, entre otros efectos, al de la depreciación del real brasileño respecto al euro en los resultados de las sociedades del Grupo en Brasil.

3.5. Importe neto de la cifra de negocios

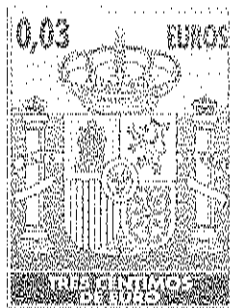
La cifra de ventas lograda por el Grupo Elecnor en estos seis primeros meses del ejercicio 2018 ha ascendido a **1.059,2 millones de euros**, frente a los 1.058,1 millones logrados en el mismo periodo del ejercicio anterior. Este crecimiento se ha logrado gracias al buen comportamiento tanto del Negocio de Infraestructuras como del Negocio Concesional.

El crecimiento en el Negocio de Infraestructuras se basa en el buen comportamiento del mercado nacional en las actividades de telecomunicaciones y distribución, así como en la actividad de la filial de exterior Elecnor Hawkeye en Estados Unidos, la construcción de parques fotovoltaicos en Australia, la construcción del parque eólico de la República Dominicana y las plantas de Biomasa en Portugal, entre otras. No obstante, algunos de los proyectos adjudicados al Grupo en el mercado exterior en los últimos meses comenzarán su ejecución en la segunda parte del año, contribuyendo a incrementar esta magnitud de la Cuenta de Resultados del Grupo.

Por su parte, el Negocio Concesional no ha mantenido la cifra de ventas del año anterior a pesar de los buenos datos de producción de los parques eólicos españoles debido, fundamentalmente, al efecto de la depreciación del real brasileño respecto al euro en las cifras de los parques eólicos en Brasil. En cuanto a la transmisión de energía, ha mejorado su cifra de ventas con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, debido, fundamentalmente, a la entrada en operación de la línea de Charrúa-Ancoa, en Chile.



CLASE 8.ª
Actividades de servicios



ON0657145

Informe de Gestión Intermedio - Grupo Elecnor



Correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2018

Con respecto a la distribución de la cifra de negocios por áreas geográficas, el mercado exterior representa el 56% del total y el nacional el 44%. Estos datos avalan la apuesta del Grupo Elecnor por los mercados exteriores como motor de crecimiento para los próximos ejercicios, manteniendo nuestra posición de liderazgo en el mercado nacional.

3.6. Cartera

A 30 de junio último, la cartera de contratos pendiente de ejecutar se elevaba a 2.329,5 millones de euros (2.160,7 millones de euros a 31/12/17). Por mercados, la de origen internacional se situó en 1.831,5 millones de euros (79 % del total), mientras la contabilizada en el mercado nacional es de 498 millones de euros, esto es, un 21 % de la cartera total.

4. 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.

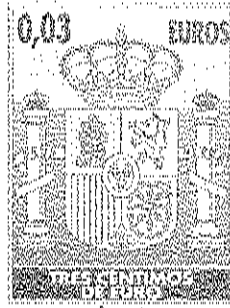
4.1. Riesgo de mercado (fundamentalmente por riesgo de tipo de cambio, tipo de interés y otros riesgos de precio)

4.1.1. Riesgos de tipo de cambio

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

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

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.



ON0657146

CLASE 8.ª
de la Ley 1/2007

Informe de Gestión Intermedio - Grupo Elecnor

Correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2018



4.1.2. Riesgo de tipo de interés

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

Tanto para las financiaciones de tipo "Project Financing" como para las financiaciones corporativas el endeudamiento puede ser contratado a tipo variable, utilizando 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 variable. En todo caso, las coberturas de tipo de interés se contratan con un criterio de eficiencia contable.

4.2. Otros riesgos de precio

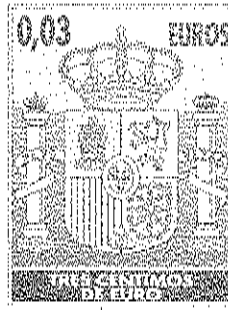
Asimismo, el Grupo está expuesto al riesgo de que sus flujos de caja y resultados se vean afectados, entre otras cuestiones, por la evolución del precio de la energía. En este sentido, para gestionar y minimizar este riesgo, el Grupo utiliza estrategias de cobertura.

4.3. Riesgo de liquidez

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

4.4. Riesgo de crédito

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



ON0657147

CLASE 8.ª
Actividades de servicios

Informe de Gestión Intermedio - Grupo Elecnor



Correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2018

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.

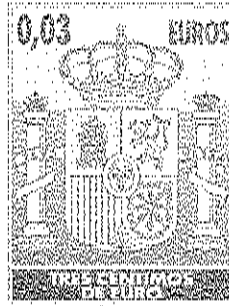
Por su parte, en cuanto a las líneas de transmisión, en concreto a las que prestan sus servicios en Brasil en régimen de concesión, el Operador Nacional do Sistema Eléctrico (ONS) tiene la responsabilidad de coordinar los cobros y pagos del sistema e indica mensualmente a la Concesionaria las sociedades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

En relación a las líneas de transmisión de Chile, éstas 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 aplicará el régimen actualmente vigente, en el que las responsables de efectuar el pago a las empresas transmisoras son las empresas generadoras. A partir del año 2019 se incorporarán las empresas distribuidoras a las responsables de efectuar los pagos, por lo que a partir de esa fecha se contará 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.

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



CLASE 8.^a
Energía eléctrica



ON0657148

Informe de Gestión Intermedio - Grupo Elecnor



Correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2018

4.5. Riesgo regulatorio

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

5. Hechos significativos

5.1. Primer semestre

Marzo de 2018. Elecnor cierra un acuerdo de financiación para proyectos de eficiencia energética por 14 millones de euros.

Elecnor, S.A. y el Fondo SUSI Energy Efficiency (SEEF) han cerrado un acuerdo para la financiación de una cartera de proyectos de eficiencia energética por valor de 14 millones de euros

La particularidad de esta operación es que se ha conformado para cinco clientes públicos. Este sistema de financiación cubrirá proyectos de alumbrado público de más de 41.500 luminarias LED de alta eficiencia energética en Castilla La Mancha, Castilla y León, Madrid, Galicia y Asturias.

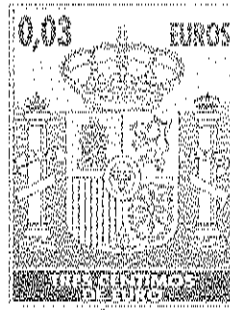
En Galicia, y dentro del mismo sistema, Elecnor también ha modernizado la infraestructura de calefacción de cinco hospitales públicos mediante la sustitución de calderas de gasóleo por calderas de biomasa con una importante reducción de emisiones de CO₂.

En total, el conjunto de estas actuaciones en las cinco comunidades autónomas citadas suponen una reducción de emisiones de más de 8.700 toneladas cada año.

La operación de venta de derechos de créditos, que ha sido asesorada por el bufete DLA Piper Spain, se enmarca en la estrategia de gestión de riesgos financieros del Grupo Elecnor, que prosigue con su política de diversificación de fuentes de financiación.

Abril de 2018. Celeo Redes se adjudica en Brasil seis plantas fotovoltaicas por valor de 181 millones de euros

Celeo Redes Brasil se ha adjudicado en la subasta organizada por la Agencia Nacional de Energía Eléctrica (ANEEL) la venta de energía de 6 proyectos fotovoltaicos ubicados en el Estado de Piauí (Brasil). Con una potencia de 179,8 MW, el proyecto supone una inversión de 181 millones de euros y deberá entrar en funcionamiento antes de enero de 2022. Las seis plantas serán capaces de abastecer el consumo de 190.000 hogares brasileños y ocuparán una extensión de más de 460 hectáreas.



ON0657149

CLASE 8.ª

Informe de Gestión Intermedio - Grupo Elecnor



Correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2018

El proyecto, que será construido llave en mano (EPC) por la filial Elecnor do Brasil, incluye también una subestación de evacuación y una línea de conexión en 500 kV de 14 kilómetros de longitud.

Mayo de 2018. Elecnor se adjudica la construcción de un parque eólico en Panamá de 66 MW.

Elecnor se ha adjudicado la construcción del Parque Eólico Toabré, bajo la modalidad EPC (llave en mano) con una potencia instalada de 66 MW. El proyecto, con una inversión de 150 millones de dólares, es el primer parque eólico que se construye en Panamá.

El parque, con un período de construcción de 22 meses, está dotado con 20 aerogeneradores Vestas V117. Elecnor desarrollará todo el proyecto de ingeniería, suministro, construcción y puesta en marcha del parque. El contrato incluye también 2 subestaciones, la de evacuación y la de interconexión a la red nacional y una línea de transmisión de 230KV con una extensión de 27 km.

Este nuevo proyecto refuerza la presencia de Elecnor en Panamá, donde desarrolla su actividad de forma estable desde 2010.

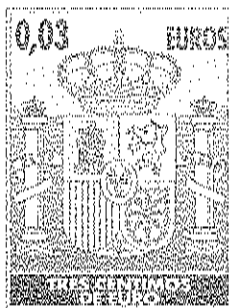
Junio de 2018. Elecnor publica un Programa de pagarés multidivisa en el MARF de hasta 300 millones de euros

Elecnor mantiene la estrategia de diversificación de sus fuentes de financiación a corto plazo / medio plazo, más allá de las bancarias tradicionales, publicando un año más un Programa de Pagarés en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF), que le permitirá financiarse en Euros y en 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 en los plazos de financiación y un coste inferior al de las fuentes alternativas a esos plazos, y sin coste de disponibilidad. Para este "Programa de Pagarés Elecnor 2018" Elecnor contará, como ha venido siendo desde el primer Programa en el año 2014, con Banca March en calidad de Asesor Registrado del MARF, Entidad Colocadora y Sole Lead Arranger, asumiendo la función de asesoramiento del emisor y las de estructuración y distribución de las emisiones entre inversores cualificados. El asesoramiento legal ha sido encargado a Cuatrecasas. Asesor, como entidad certificada por Esma (European Securities and Markets Authority) ha sido la encargada de emitir el certificado de solvencia del emisor conforme a la normativa del MARF.

Junio de 2018. Elecnor cierra un acuerdo de financiación a través de sus filiales eólicas por importe de 55 millones de euros

Con fecha 28 de junio de 2018, el Grupo Elecnor a través de sus filiales Galicia Vento, S.L. y Aerogeneradores del Sur, S.L. ha formalizado un préstamo por importe de 55 millones de euros, con vencimiento en el ejercicio 2024.



ON0657150

CLASE B.º

Informe de Gestión Intermedio - Grupo Elecnor



Correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2018

5.2. Posteriores al cierre del primer semestre

Entre el 30 de junio de 2018 y la formulación de estos Estados Financieros Resumidos Consolidados no han existido hechos que pudieran suponer una alteración significativa en la imagen fiel de dichos estados financieros.

Si bien, destacar que, el estado de hiperinflación viene indicado por las características del entorno económico de Argentina, entre las cuales se incluye la tasa acumulada de inflación de los últimos tres años, donde Argentina ha sobrepasado el 100%, por ello, se estima que Argentina podría ser declarada economía hiperinflacionaria a efectos contables.

6. Perspectivas del ejercicio 2018

El Grupo Elecnor, afronta la segunda mitad del ejercicio con la sólida cartera de contratos pendientes de ejecutar descrita en el apartado 3.6 de este Informe de Gestión.

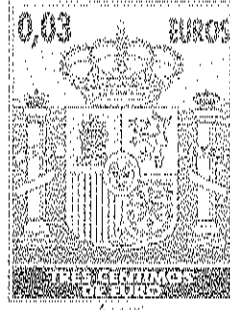
En el actual contexto económico, el Grupo Elecnor mantiene su previsión, para el conjunto de 2018, de superar las magnitudes de cifra de ventas y resultados alcanzados en el pasado ejercicio. Asimismo, el Grupo no espera cambios regulatorios que pudieran afectar significativamente a la rentabilidad de sus activos de generación de energía situados en España, y tampoco se contemplan cambios en materia fiscal que pudieran afectar significativamente a los resultados del Grupo previstos para el conjunto del ejercicio 2018.

7. Capital social

Durante el primer semestre del ejercicio 2018 no se han producido cambios en la estructura societaria de Elecnor, S.A. Su capital social está representado por 87.000.000 acciones de 10 céntimos de euro cada una de ellas, íntegramente suscritas y desembolsadas, lo que supone un capital social de 8.700.000 euros.

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

Elecnor partía al 31 de diciembre de 2017 con una autocartera 2.310.650 acciones. A lo largo de estos seis primeros meses del año se han adquirido 71.997 títulos, habiendo procedido a la enajenación de otros 64.571. Con todo ello, al 30 de junio de 2018 se ha llegado con un total de acciones propias de 2.318.076, lo que supone un porcentaje de autocartera del 2,7 %, igual al existente al 31 de diciembre de 2017.



ON0657151

CLASE 8.ª
Escripciones

Informe de Gestión Intermedio - Grupo Elecnor

Correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2018



8. Operaciones con partes vinculadas

Respecto a la información relativa a las operaciones con partes vinculadas, nos remitimos a lo desglosado en las notas explicativas a los estados financieros semestrales resumidos consolidados al 30 de junio de 2018, según establece el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007.