KPMG Auditores S.L.
Torre Iberdrola
Plaza Euskadi, 5
Planta 7ª
48009 Bilbao

Informe de Revisión Limitada Sobre Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados

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

Informe sobre los estados financieros intermedios resumidos consolidados

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (los "estados financieros intermedios") de Elecnor, S.A. (la "Sociedad") y sociedades dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el estado de situación financiera al 30 de junio de 2015, la cuenta de resultados, el estado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al periodo de 6 meses terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

Alcance de la revisión

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

Conclusión

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2015 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.

KPMG Auditores S.L., sociedad española de responsabilidad limitada y firma miembro de la red KPMG de firmas independientes afiliadas a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), sociedad suiza.

Reg. Mer Madrid, T. 11.961, F. 90, Sec. 8, H. M -188.007, Inscrip. 9
N.I.F. B-78510153

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 2014. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del período de 6 meses terminado el 30 de junio de 2015 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este período y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del período de 6 meses terminado el 30 de junio de 2015. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión intermedio consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Elecnor, S.A. y sociedades dependientes.

Párrafo sobre otras cuestiones

Este informe ha sido preparado a petición del Consejo de Administración de la Sociedad en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 35 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores desarrollado por el Real Decreto 1362/2007 de 19 de octubre.

KPMG Auditores, S.L.

Cosme Carral López - Tapia

24 de julio de 2015

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0J9007901

GRUPO ELECNOR

Estados de Situación Financiera Resumidos Consolidados al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014
(Miles de Euros)

Activo	30.06.2015	31.12.14	Pasivo y Patrimonio Neto	30.06.2015	31.12.14
Activo no corriente:			**Patrimonio Neto :**		
Activo intangible-(Nota 4)			**De la Sociedad dominante-(Nota 10)**		
Fondo de comercio	32.424	32.386	Capital social	8.700	8.700
Otros activos intangibles, neto	62.955	65.371	Otras reservas	518.866	484.821
	95.379	97.757	Ajustes en patrimonio por valoración	(74.989)	(82.258)
			Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	31.245	58.542
Inmovilizado material, neto (Nota 6)	1.283.706	1.208.149	Dividendo a cuenta del ejercicio	0	(4.193)
				483.822	465.612
			De participaciones no dominantes	343.598	344.124
Inversiones contabilizadas por el método de la participación (Nota 7)	128.963	75.259	**Total patrimonio neto**	827.420	809.736
Activos financieros no corrientes (Nota 5)	644.872	731.319			
Activos por impuesto diferido	78.076	78.255	**Pasivo no corriente:**		
			Subvenciones	14.039	14.522
Total activo no corriente	2.230.996	2.190.739	**Ingresos diferidos**	6.718	6.946
			Provisiones no corrientes	10.983	13.378
			Deuda financiera (Notas 8)	1.168.681	1.221.614
			Otros pasivos no corrientes (nota 9)	30.843	19.574
			Pasivos por impuesto diferido	53.940	58.572
			Total pasivo no corriente	1.285.204	1.334.606
Activo corriente:					
Activos no corrientes mantenidos para la venta	4.204	4.204			
Existencias	32.361	44.091	**Pasivo Corriente:**		
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 5)	853.780	895.347	**Deuda financiera (Notas 8)**	343.723	295.810
Deudores comerciales, empresas vinculadas (Nota 5)	9.241	43.550	**Acreedores comerciales, empresas asociadas y vinculadas**	1.631	3.498
Administraciones Públicas deudoras	79.921	72.257			
Otros deudores (Nota 5)	15.654	10.995	**Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar-**		
Inversiones en empresas vinculadas a corto plazo	10.812	7.528	Deudas por compras o prestación de servicios	456.001	452.344
Otros activos corrientes (Nota 5)	12.443	8.920	Anticipos de clientes y facturación anticipada	481.023	497.605
				937.024	949.949
			Otras deudas-		
			Administraciones Públicas acreedoras	80.217	72.328
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	280.732	258.899	Otros pasivos corrientes	54.925	70.603
				135.142	142.931
			Total pasivo corriente	1.417.520	1.392.188
Total activo corriente	1.299.148	1.345.791			
Total Activo	3.530.144	3.536.530	**Total Pasivo y Patrimonio Neto**	3.530.144	3.536.530

Las Notas explicativas 1 a 15 adjuntas forman parte integrante del estado de resultado global reconocido resumido consolidado correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

Grupo Elecnor

Cuentas de Resultados Resumidas Consolidadas correspondientes a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2015 y el 30 de junio de 2014

(Miles de Euros)

	(Debe) Haber	
	30.06.2015	30.06.2014
Operaciones continuadas:		
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 14)	833.729	748.773
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	(1.623)	(832)
Trabajos realizados por la empresa para su activo (Nota 6)	64.748	24.297
Aprovisionamientos	(403.780)	(318.130)
Otros ingresos de explotación	6.657	15.006
Gastos de personal	(249.131)	(243.549)
Otros gastos de explotación	(165.056)	(130.359)
Resultado neto en la enajenación de activos no corrientes	4	515
Amortizaciones y provisiones (Nota 4 y 6)	(29.902)	(45.355)
Subvenciones de inmovilizado	419	547
Resultado de Explotación	**56.065**	**50.913**
Ingresos financieros (Nota 5)	40.708	35.026
Gastos financieros (Nota 8)	(47.437)	(39.356)
Diferencias de cambio (Ingreso/Gasto)	6.637	3.189
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros	900	11
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	116	-
Participación en el resultado del ejercicio de las inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	1.205	(5.257)
Resultado antes de Impuestos	**58.194**	**44.526**
Impuestos sobre las ganancias (Nota 11)	(15.106)	(14.207)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	**43.088**	**30.319**
Resultado del Ejercicio	**43.088**	**30.319**
Atribuible a:		
Accionistas de la Sociedad dominante	31.245	29.141
Intereses minoritarios	11.843	1.178
Beneficio por acción (en euros)		
Básico (Nota 3.b)	0,37	0,34
Diluido (Nota 3.b)	0,37	0,34

Las Notas explicativas 1 a 15 adjuntas forman parte integrante del estado de resultado global reconocido resumido consolidado correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2015.

TIMBRE DEL ESTADO

0J9007903

CLASE 8.ª

GRUPO ELECNOR

Estados del Resultado Global Resumidos Consolidados correspondientes a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2015 y 2014

(Miles de Euros)

	30.06.15	30.06.14
RESULTADO CONSOLIDADO DE LA CUENTA DE RESULTADOS (I)	**43.088**	**30.319**
Otro reultado global		
Ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto:		
Partidas que van a ser reclasificadas a resultados		
- Por cobertura de flujos de efectivo (Notas 5,7 y 8)	10.574	(22.654)
- Efecto impositivo	(2.961)	6.796
- Diferencias de Conversión	(37.354)	41.294
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO (II)	**(29.741)**	**25.436**
TOTAL INGRESOS Y GASTOS CONSOLIDADOS RECONOCIDOS (I+II)	**13.347**	**55.755**

Las Notas explicativas 1 a 15 adjuntas forman parte integrante del estado de resultado global reconocido resumido consolidado correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015.

GRUPO ELECNOR

ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2015 Y 2014

(Miles de Euros)

	Capital Social	Reserva Legal	Otras Reservas de la Sociedad dominante	Reservas en Sociedades Consolidadas	Acciones Propias	Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante	Dividendo a cuenta	Ajustes en patrimonio por valoración	Diferencias de Conversión	Participaciones no dominantes	Total Patrimonio
Saldos a 1 de enero de 2014	**8.700**	**1.743**	**511.326**	**110.295**	**(22.421)**	**53.289**	**(4.193)**	**(46.573)**	**(158.794)**	**81.112**	**532.485**
Aplicación del resultado:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0
A reservas	-	-	7.505	25.442	-	(32.947)	-	-	-	-	0
A dividendo complementario	-	-	-	-	-	(16.149)	-	-	-	(1.601)	(17.750)
A dividendo extraordinario	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0
A dividendo a cuenta	-	-	-	-	-	(4.193)	4.193	-	-	-	0
Operaciones con acciones propias (netas) (Nota 10)	-	-	-	-	10	-	-	-	-	-	10
Conversión de estados financieros expresados en moneda extranjera	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0
Total ingresos y gastos reconocidos del período	-	-	-	-	-	29.141	-	(19.145)	41.294	4.465	55.755
Transferencia entre reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transacciones con socios externos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(718)	(718)
Otras variaciones	-	-	-	(1.640)	1	-	-	-	-	802	(837)
Saldos a 30 de junio de 2014	**8.700**	**1.743**	**518.831**	**134.099**	**(22.410)**	**29.141**	**0**	**(67.718)**	**(117.500)**	**84.060**	**568.945**

Saldos al 1 de enero de 2015	**8.700**	**1.743**	**518.822**	**117.060**	**(22.264)**	**58.542**	**(4.193)**	**(82.258)**	**(130.540)**	**344.124**	**809.736**
Aplicación del resultado:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0
A reservas	-	-	17.640	19.135	-	(36.775)	-	-	-	-	0
A dividendo complementario	-	-	-	-	-	(17.574)	-	-	-	(2.675)	(20.249)
A dividendo extraordinario	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0
A dividendo a cuenta	-	-	-	-	-	(4.193)	4.193	-	-	-	0
Operaciones con acciones propias (netas) (Nota 10)	-	-	-	-	146	-	-	-	-	-	146
Conversión de estados financieros expresados en moneda extranjera	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0
Total ingresos y gastos reconocidos del período	-	-	-	-	-	31.245	-	7.269	(10.339)	(14.828)	13.347
Transferencia entre reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0
Transacciones con socios externos	-	-	-	4.536	-	-	-	-	-	10.474	15.010
Otras operaciones societarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.355	5.355
Otras variaciones	-	-	-	2.897	30	-	-	-	-	1.148	4.075
Saldos al 30 de junio de 2015	**8.700**	**1.743**	**536.462**	**143.628**	**(22.088)**	**31.245**	**0**	**(74.989)**	**(140.879)**	**343.598**	**827.429**

Las Notas explicativas 1 a 15 adjuntas forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto resumido consolidado correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015.

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
OJ9007904

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J9007938

CLASE 8.ª

GRUPO ELECNOR

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2015 Y 2014

(Miles de Euros)

	30.06.2015	30.06.2014
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN:		
Resultado consolidado del período antes de impuestos	58.194	44.526
Ajustes al resultado:		
Amortización de activos no corrientes (Notas 4 y 6)	34.356	34.590
Dotación provisión riesgos y gastos	2.402	10.765
Imputación de subvenciones	(483)	359
Beneficios en sociedades contabilizadas por el método de la participación	(1.204)	5.257
Resultado neto en la enajenación de activos no corrientes (Nota 6)	(4)	(514)
Ingresos financieros	(47.345)	(38.215)
Gastos financieros	47.438	39.356
Otros ajustes al resultado	(1.271)	-
Recursos procedentes de las operaciones	**92.083**	**96.124**
Cambios en el capital corriente:		
Variación de deudores comerciales, otros deudores y otros activos corrientes	71.099	75.419
Variación de existencias	11.730	(7.539)
Variación de acreedores comerciales y otros pasivos corrientes y no corrientes	(28.406)	(274.741)
Cobros/(Pagos) por impuestos sobre beneficios	(14.056)	(18.421)
Otros cobros/(Pagos)	5.237	(14.296)
Flujos netos de efectivo de las actividades de explotación	**137.687**	**(143.454)**
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Pagos por inversiones:		
Adquisición de subsidiarias, neta de las partidas líquidas existentes		
Adquisición de inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias (Notas 4 y 6)	(127.840)	(87.438)
Adquisición de otros activos financieros (Nota 5)	(968)	(43.325)
Cobros por desinversiones:		
Enajenación de inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias (Notas 4 y 6)	4	514
Enajenación de otros activos financieros (Nota 5)	30.596	(2.926)
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Dividendos recibidos de empresas asociadas		221
Intereses cobrados	40.708	35.026
Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión	**(57.500)**	**(97.928)**
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:		
Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:		
Incremento de participaciones minoritarias por ampliaciones de capital	5.355	-
Salidas netas de efectivo por compraventa de acciones propias (Nota 10)	146	11
Amortización de instrumentos de patrimonio	-	1.305
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:		
Entradas de efectivo por deuda financiera (Nota 8)	71.253	302.283
Entradas de efectivo por subvenciones de capital	-	-
Reembolso de deuda financiera (Nota 8)	(63.228)	(20.565)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(24.442)	(21.943)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación:		
Intereses pagados (Nota 8)	(47.438)	(39.356)
Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación	**(58.354)**	**221.735**
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	**21.833**	**(19.647)**
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO	*258.899*	*244.351*
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO	*280.732*	*224.704*

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

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

Notas explicativas a los estados financieros semestrales resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2015

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

a) Introducción

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

- la más amplia actividad mercantil con base en ingeniería, proyecto, construcción, montaje, reparación, mantenimiento y conservación de toda clase de obras e instalaciones de cualquier género ó especie, en el sentido más amplio de la palabra, es decir, la ejecución completa de las mismas con ó sin suministro de material, por cuenta propia y de terceros, en forma exclusiva o a través de asociación en cualquiera de sus modalidades;

- la prestación de servicios públicos y privados de recogida de todo tipo de residuos, barrido y limpieza de calles, transferencia y transporte de los residuos hasta el lugar de disposición final, disposición final de los mismos, reciclaje, tratamiento y depósito de residuos públicos, privados, industriales, hospitalarios, patológicos, limpieza, mantenimiento y conservación de alcantarillado y en general servicios de saneamiento urbano y todo otro servicio complementario de los mismos relacionado directa o indirectamente con aquellos, entendido en su más amplia acepción;

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

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

- el aprovechamiento, transformación y comercialización de toda clase de aguas;

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

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

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

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

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

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

Los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados se presentan de acuerdo con la NIC 34 sobre Información Financiera Intermedia y han sido formulados por los Administradores del Grupo el 22 de julio de 2015 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 2014. 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 2014.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2014 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 20 de mayo de 2015.

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 2014.

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

c) Estimaciones realizadas

Los resultados consolidados y la determinación del patrimonio consolidado son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la Sociedad dominante para la elaboración de los estados financieros semestrales resumidos consolidados. Los principales principios y políticas contables y criterios de valoración se indican en la Nota 3 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2014.

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

A pesar de que las estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad se han calculado en función de la mejor información disponible al 30 de junio de 2015, 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 2014.

d) Activos y pasivos contingentes

En la Nota 16 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 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 2015. Ni los activos ni los pasivos contingentes del Grupo son significativos.

e) Comparación de la información

La información contenida en estos estados financieros semestrales resumidos consolidados correspondiente al ejercicio 2014 se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2015.

f) Estacionalidad de las transacciones del Grupo

Dadas las actividades a las que se dedican las sociedades del Grupo, las transacciones del mismo no cuentan con un carácter cíclico o estacional significativo. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en las presentes notas explicativas a los estados financieros resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2015.

g) Importancia relativa

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

h) Hechos posteriores

El 2 de julio de 2015 Elecnor mejoró las condiciones de su financiación sindicada de 600 millones de euros.

Aprovechando la mejoría de los mercados financieros ocasionada por la actual situación de bajos tipos de interés, Elecnor ha firmado un contrato de novación para modificar algunas condiciones de la financiación sindicada que, por importe de 600 millones de euros, cerró en julio de 2014 con 19 entidades financieras, tanto nacionales como internacionales.

Con entrada en vigor inmediata, esta novación extiende el vencimiento en un año, hasta julio de 2020, y mejora las condiciones de márgenes que se acordaron para esta financiación originalmente el año pasado. Se mantiene el límite en 600 millones de euros, repartidos en dos tramos: un tramo préstamo por trescientos millones de euros y un tramolínea de crédito revolving por el mismo importe.

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

Elecnor, a través de su división tecnológica, Elecnor Deimos, ha alcanzado el 15 de julio de 2015 el cierre de la operación suscrita con la canadiense Urthecast el pasado 22 de junio y que incluye la venta a UrtheCast de los dos satélites de observación de la Tierra de Elecnor, Deimos-1 y Deimos-2, así como otra serie de acuerdos accesorios, por un importe conjunto final de 76,4 millones de euros.

i) Estados de flujos de efectivo resumidos consolidados

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

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

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

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

2. Cambios en la composición del Grupo

En el Anexo I a las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 se facilita información relevante sobre las sociedades del Grupo que fueron consolidadas a dicha fecha y sobre las valoradas por el método de la participación.

Durante los seis primeros meses de 2015 las operaciones societarias no han tenido un impacto significativo en los estados financieros intermedios resumidos consolidados del Grupo ELECNOR al 30 de junio de 2015.

El pasado 29 de enero de 2015 el Grupo Elecnor llegó a un acuerdo para enajenar el 10% de sus acciones en las sociedades eólicas brasileñas Parques Eólicos Palmares, Ventos da Lagoa y Ventos do Litoral, a cambio de 37,8 millones de reales equivalentes a 12,9 millones de euros, aproximadamente. Tras esta operación el Grupo mantiene una participación sobre estas sociedades del 80%. Asimismo, en esa misma fecha, se ha enajenado un 1% de la sociedad eólica brasileña Ventos do Sul, manteniendo una participación del 80% en la misma.

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 2015 y 2014:

	Primer Semestre 2015			Primer Semestre 2014		
	% sobre Nominal	Euros por Acción	Importe (Miles de Euros)	% sobre Nominal	Euros por Acción	Importe (Miles de Euros)
Dividendo a cuenta	48,2%	0,0482	4.193	48,2%	0,0482	4.193
Dividendo complementario	202,0%	0,2020	17.574	185,6%	0,1856	16.149

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 2015 y 2014 son los siguientes:

	30.06.2015	30.06.2014
Resultado neto del semestre atribuido a la Sociedad dominante (Miles de Euros)	31.245	29.141
Número de acciones totales en circulación (Nota 10.a)	87.000.000	87.000.000
Menos – Acciones propias (Nota 10.c)	(2.451.043)	(2.488.322)
Número medio de acciones en circulación	84.548.957	84.511.678
Beneficios básicos por acción (euros)	**0,37**	**0,34**

Al 30 de junio de 2015 y 2014 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 2015 respecto del mismo epígrafe a 31 de diciembre de 2014. El desglose de este epígrafe al 31 de diciembre de 2014 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 2014.

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 2014.

b) Otros activos intangibles

El epígrafe "Otro inmovilizado intangible" incluye un importe de 19.882 miles de euros, aproximadamente, correspondiente al valor razonable estimado, neto de amortizaciones, de los contratos con administraciones públicas para el mantenimiento y conservación de carreteras de Audeca en la fecha de adquisición del mismo por parte del Grupo ELECNOR. El Grupo amortiza este activo en un período de 15 años, que es el período medio de duración estimado, en base a la experiencia histórica, de los mencionados contratos, teniendo en cuenta las correspondientes renovaciones.

Dentro de este epígrafe están registrados por un importe de 36.123 miles de euros, aproximadamente, los activos necesarios para la explotación de varias concesiones administrativas concedidas a Grupo ELECNOR por el Instituto Aragonés del Agua, mediante las cuales Grupo ELECNOR explota unas plantas depuradoras obteniendo sus futuros ingresos en función del volumen de m3 de agua que depure. Estos activos se han registrado por el valor razonable de la contraprestación entregada, que es la construcción. A 30 de junio de 2015 se encuentran en explotación la totalidad de las plantas depuradoras. Los ingresos generados por estas concesiones en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015 han ascendido a 2.513 miles de euros (4.714 miles de euros al 30 de junio de 2014), 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.

Asimismo, este epígrafe incluye un importe de 3.863 miles de euros, aproximadamente, correspondiente al coste de adquisición de los derechos de uso de determinadas instalaciones de evacuación de energía eléctrica y de acceso adquiridos en el primer semestre del ejercicio 2010 para la explotación de los parques eólicos en la Comunidad Valenciana.

5. Activos financieros

a) Composición y desglose

A continuación se indica el desglose de los activos financieros del Grupo al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

	Miles de Euros 30.06.2015			
	Activos financieros medidos al valor razonable con cambios en otro resultado global	Instrumentos derivados de activo	Activos financieros medidos al costo amortizado	**Total**
Activos financieros no corrientes	6.977	6.504	631.391	644.872
Activos financieros no corrientes	**6.977**	**6.504**	**631.391**	**644.872**
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	-	-	853.780	853.780
Deudores comerciales, empresas vinculadas	-	-	9.241	9.241
Otros deudores	-	-	15.654	15.654
Otros activos corrientes	-	-	12.443	12.443
Activos financieros corrientes	**-**	**-**	**891.118**	**891.118**
Total	**6.977**	**6.504**	**1.522.509**	**1.535.990**

	Miles de Euros 31.12.2014			
	Activos financieros medidos al valor razonable con cambios en otro resultado global	Instrumentos derivados de activo	Activos financieros medidos al costo amortizado	**Total**
Activos financieros no corrientes	6.009	3.415	721.895	731.319
Activos financieros no corrientes	**6.009**	**3.415**	**721.895**	**731.319**
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	-	-	895.347	895.347
Deudores comerciales, empresas vinculadas	-	-	43.550	43.550
Otros deudores	-	-	10.995	10.995
Otros activos corrientes	-	-	8.920	8.920
Activos financieros corrientes	**-**	**-**	**958.812**	**958.812**
Total	**6.009**	**3.415**	**1.680.707**	**1.690131**

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

El epígrafe "Activos financieros medidos al valor razonable con cambios en otro resultado global" del cuadro anterior incluye participaciones en el capital de sociedades no incluidas en el perímetro de consolidación al 30 de junio de 2015. Tal y como se describe en la Nota 2.f de las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2014, estas sociedades no se han consolidado al considerar los Administradores de la Sociedad dominante que el efecto de su exclusión del perímetro de consolidación no resulta significativo.

Activos financieros medidos al costo amortizado-

Préstamos a largo plazo-

El capítulo "Activos financieros medidos al costo amortizado" incluye, entre otros activos, diversos préstamos concedidos a empresas asociadas al Grupo ELECNOR.

Con fecha 20 de diciembre de 2011 la sociedad dependiente Celeo Termosolar, S.L. concedió a Aries Solar Termoeléctrica, S.L. un crédito participativo y un crédito subordinado por importe de 33.720 miles de euros y 67.440 miles de euros, aproximadamente, con vencimiento el 1 de enero de 2031, para la financiación de dos plantas termosolares en el término municipal de Alcázar de San Juan en Ciudad Real. Durante el 2015 se ha capitalizado el total del préstamo participativo y gran parte del préstamo subordinado (véase nota 7), quedando pendiente 115 miles de euros. El crédito participativo devengaba un tipo de interés que se componía de un interés fijo anual y de un interés variable anual referenciado al margen operativo del acreditado después de impuestos y después de deducir los intereses correspondientes a este crédito participativo o a cualquier otra deuda subordinada. El crédito subordinado devengaba un tipo de interés referenciado al Euribor más un diferencial de mercado.

Asimismo, con fecha 5 de marzo de 2010 la sociedad dependiente Celeo Termosolar, S.L. concedió a Dioxipe Solar, S.L. un crédito participativo subordinado a un contrato de crédito, una línea de crédito IVA y varios contratos de cobertura con entidades financieras. Dicho crédito participativo tiene vencimiento el 6 de marzo de 2030 y su finalidad es la financiación de una planta termosolar en el término municipal de Badajoz. El crédito devenga un tipo de interés que se compone de un interés fijo anual y de un interés variable anual referenciado a los beneficios brutos del acreditado antes de impuestos y antes de deducir los intereses correspondientes a este crédito participativo o a cualquier otra deuda subordinada. El importe a 30 de junio de 2015 asciende a 54.805 miles de euros minorado en 33.211 miles de euros, como consecuencia de la aplicación del método de participación (Nota 7). De dicho importe, 13.948 miles de euros, corresponden a los intereses devengados hasta el 30 de junio de 2014 por esta financiación, los cuales han sido capitalizados.

Concesiones administrativas-

A 30 de junio de 2015 este epígrafe incluye, asimismo, un importe de 546.758 miles de euros, aproximadamente, correspondiente a los valores actualizados de las respectivas cuentas a cobrar a largo plazo con los organismos concedentes de las sociedades concesionarias brasileñas Pedras Transmissora de Energía, S.A., Coqueiros Transmissora de Energía, S.A., LT Triangulo, S.A., Vila do Conde Transmissora de Energia, S.A., Encruzo Novo Transmissora de Energía, Ltda., Linha de Transmissao Corumbá, Ltda, Integraçao Maranhense Transmissora de energía, S.A., Caiuá Transmisora de energía S.A. y Cantareira Transmissora De Energía, S.A.. El vencimiento de estas cuentas a cobrar es de 30 años, aproximadamente. Este importe recibido o a recibir por la construcción y explotación de las correspondientes concesiones se registra inicialmente, de acuerdo con lo indicado en la Nota 3.j de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014, por su valor razonable y posteriormente se contabiliza como un activo financiero, préstamos y cuentas a cobrar.

Otros activos financieros no corrientes-

Por último, este epígrafe incluye la "Cuenta de reserva del servicio de la deuda" por importe de 35.586 miles de euros, que las sociedades dependientes Ventos dos Indios Energía, S.A., Aerogeneradores del Sur, S.A., Galicia Vento S.L., Ventos Do Sul Energía, S.A., Parques Eólicos Villanueva, S.L.U., Parques Eólicos Palmares, S.A., Ventos do Lagoa, S.A., Ventos do Litoral Energía S.A., LT Triangulo, S.A., Coqueiros Transmissora de Energía, S.A., Pedras Transmissora de Energía, S.A., Vila do Conde Transmissora de Energia, S.A., LT Corumbá Transmissora, S.A., Integraçao Marhense T. de Energía, S.A., Cantareria Transmissora 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 en ejercicios anteriores (Nota 7).

b) Correcciones de valor por deterioro

Durante el primer semestre del ejercicio 2015 y 2014 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 2015 no resulta significativo, teniendo en cuenta el volumen total de cuentas a cobrar y la naturaleza de la actividad que desarrolla el Grupo.

6. Inmovilizado material

a) Movimiento en el periodo

Las principales adiciones de inmovilizado material del ejercicio 2015 se corresponden con las inversiones realizadas en la construcción de parques eólicos en Brasil y líneas de transmisión de energía eléctrica en Chile.

Las enajenaciones de elementos de activo material, así como las ganancias netas obtenidas por su venta, durante los seis primeros meses de 2015 y 2014, no fueron significativas.

b) Pérdidas por deterioro

Durante los seis primeros meses de 2015 y 2014 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 2015 y 2014 el Grupo, y con excepción de los derivados de los proyectos de construcción mencionados anteriormente, no mantenía compromisos significativos de compra de elementos de inmovilizado material.

7. Inversiones contabilizadas por el método de la participación

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

	Primer semestre 2015	Primer semestre 2014
Saldo inicial	**75.259**	**92.375**
Resultado del ejercicio	1.204	(5.256)
Ampliaciones de capital	-	(1.305)
Diferencias de conversión	(4.562)	5.259
Dividendos	(421)	(221)
Variación valor razonable derivados de cobertura	6.677	(12.458)
Traspaso a activos financieros (*)	44.333	17.042
Cambios en el perímetro	4.819	-
Otros	1.654	-
Saldo al final del período	**128.963**	**95.436**

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

En las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014, y en referencia a las participaciones en las sociedades asociadas Dioxipe, S.L. y Aries Solar Termoeléctrica, S.L. cuya actividad es la explotación de plantas termosolares de tecnología cilindro-parabólica, se incluyó como hecho posterior la referencia a la propuesta de orden ministerial remitida a la CNMC por la que se aprueban "los parámetros retributivos de las instalaciones tipo" aplicables a determinadas instalaciones de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energías renovables, cogeneración y residuos, aclarando lo establecido en el Real Decreto Ley 9/2013, de 12 de julio, por el que se adoptan medidas urgentes para garantizar la estabilidad financiera del sistema

De acuerdo a lo mencionado y considerando que el objetivo del Gobierno era reducir las primas al sector de renovables, el Grupo Elecnor reestimó en el ejercicio 2014 los flujos futuros de todos los activos vinculados a dicha normativa. El Grupo, a 30 de junio de 2015 considera, por tanto, que no es necesario realizar ningún ajuste adicional por deterioro de dichos negocios en la cuenta de resultados resumidas consolidadas adjuntas.

Las sociedades Dioxipe, S.L. y Aries Solar Termoeléctrica, S.L. tienen diversos instrumentos financieros derivados de tipo de interés, por importes a 31 de diciembre de 2014 y a 30 de junio de 2015 de 133.771 miles de euros y 114.529 miles de euros, respectivamente. La variación de dicho valor entre ambos periodos, teniendo en cuenta el efecto impositivo y el porcentaje de participación correspondientes, ha supuesto un cambio de 8.005 miles de euros.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

8. Deudas con entidades de crédito

a) Composición y desglose

A continuación se indica el desglose de los pasivos financieros del Grupo al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

Pasivos Financieros: Naturaleza / Categoría	Miles de Euros 30.06.2015		
	Pasivos financieros medidos al costo amortizado	Instrumentos derivados de pasivo	**Total**
Deudas con entidades de crédito	1.131.035	37.646	**1.168.681**
Pasivos financieros no corrientes	**1.131.035**	**37.646**	**1.168.681**
Deudas con entidades de crédito	337.202	6.521	**343.723**
Pasivos financieros corrientes	**337.342**	**6.381**	**343.723**
Total	**1.468.237**	**44.167**	**1.512.404**

Pasivos Financieros: Naturaleza / Categoría	Miles de Euros 31.12.2014		
	Pasivos financieros medidos al costo amortizado	Instrumentos derivados de pasivo	**Total**
Deudas con entidades de crédito	1.181.304	40.310	**1.221.614**
Pasivos financieros no corrientes	**1.181.304**	**40.310**	**1.221.614**
Deudas con entidades de crédito	289.886	5.924	**295.810**
Pasivos financieros corrientes	**289.886**	**5.924**	**295.810**
Total	**1.471.190**	**46.234**	**1.517.424**

La variación producida en el primer semestre del ejercicio 2014 en el epígrafe "Deudas con entidades de crédito" del cuadro anterior se corresponde principalmente con la disminución en el tipo de cambio del real brasileño a 30 de junio del 2015 con respecto a cierre del ejercicio 2014.

Por otro lado durante el primer semestre del ejercicio 2015 el Grupo ha obtenido una nueva financiación para la construcción de una segunda línea de trasmisión de energía en Chile por importe de 44 millones de dólares americanos. Dicha financiación se firmó en 29 de enero del 2015 y devenga un tipo de interés TAB más un diferencial del 0,8%. Por otro lado, se ha firmado un préstamo por importe de 70 millones de dólares que devenga un tipo de interés nominal de 6,26%.

La sociedad dominante ha emitido en el primer semestre de 2015 siete emisiones de pagarés en el Mercado Alternativo de Renta Fija por un valor nominal de 63 millones de euros quedando a 30 de junio de 2015 un saldo vivo de 100 millones de euros. Ninguna de las emisiones vivas tiene un saldo superior a un año. El importe máximo del programa de pagarés es de 200 millones de euros nominales.

Durante el primer semestre del ejercicio 2015, independientemente de los cambios producidos por la entrada de la nueva financiación indicada, no se han producido cambios significativos adicionales ni en los importes ni

en la naturaleza y composición del resto de pasivos financieros por deudas con entidades de crédito, los cuales, tal y como se indica en la Nota 14 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, se corresponden, principalmente, con los préstamos y créditos sindicados, con los contratos de crédito que determinadas sociedades del Grupo tienen firmados para la financiación de los parques eólicos de los que son titulares, de las líneas de transmisión de energía eléctrica explotadas en régimen de concesión en Brasil, con el préstamo hipotecario que la sociedad Aplicaciones Técnicas de la Energía, S.A. recibió en el ejercicio 2007 para la adquisición de una nave industrial en Valencia para desarrollar su actividad de fabricación de módulos solares y con los créditos que las concesionarias Sociedad Aragonesa de Estaciones Depuradoras, S.A. y Sociedad Aragonesa de Aguas Residuales, S.A.U. contrataron en ejercicios anteriores. El resto de variaciones producidas se corresponden con amortización de préstamos en base a los calendarios de pagos establecidos, variaciones en nuevas líneas de crédito y mayores disposiciones de líneas ya existentes.

Asimismo, y tal y como se indica en la Nota 15 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, Grupo ELECNOR utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos a los que se encuentran expuestas sus actividades, operaciones y flujos de efectivo futuros, fundamentalmente riesgos derivados de las variaciones de los tipos de cambio y de los tipos de interés.

Respecto del riesgo de tipo de cambio, Grupo ELECNOR ha utilizado derivados durante el primer semestre del ejercicio 2015 principalmente para mitigar el posible efecto negativo que las variaciones en los tipos de cambio pudieran suponer en los flujos de caja futuros correspondientes a cuatro tipos de transacciones:

- Pagos correspondientes a contratos de suministro nominados en dólares americanos.
- Pagos procedentes de contratos de obra efectuados en el extranjero y nominados en dólares americanos.
- Cobros procedentes de los contratos de obra efectuados en el extranjero y nominados en dólares americanos.
- Flujos de cobros procedentes de contratos de obra efectuados en el extranjero y nominados en dólares canadienses y pagos correspondientes a contratos de suministro nominados en euros.
- Pagos correspondientes a contratos nominados en euros y en dólares americanos de la sociedad australiana Green Light vinculados a contratos nominados en dólares australianos.
- Pagos a proveedores en dólares americanos de la filial Elecnor do Brasil por contratos nominados en reales brasileños.

Al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 el valor nominal total objeto de cobertura de tipo de cambio es el siguiente:

Moneda	30.06.2015	31.12.2014
Miles de Dólares americanos	81.234	69.534
Miles de Euros	4.557	8.413

TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
CLASE 8.ª

Del total de nominales cubiertos a 30 de junio de 2015, 63.472 miles de dólares se corresponden a seguros de compras de dólares para cubrir futuros flujos de pago en esta divisa y 17.762 miles de dólares se corresponden a seguros de venta de dólares para cubrir flujos futuros de cobros en esta divisa y 4.557 miles de euros se corresponde a seguros de compras de dólares para cubrir futuros flujos de pago en esta divisa. El importe de la contrapartida a euros del valor nominal objeto de cobertura de tipo de cambio a 30 de junio de 2015 asciende a 77.764 miles de euros, aproximadamente.

Por lo que respecta al riesgo de tipo de interés, el Grupo ELECNOR realiza operaciones de cobertura con el objeto de mitigar el efecto que la variación en los tipos de interés puede suponer sobre los flujos de caja futuros de determinados créditos y préstamos a largo plazo referenciados a un tipo de interés variable, en general asociados a la financiación obtenida en régimen de Project Finance mencionada anteriormente así como al tramo préstamo de la financiación sindicada firmada por la Sociedad dominante en julio de 2014. Al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 el valor nominal total de los pasivos objeto de cobertura de tipo de interés es de 516.847 y 491.291 miles de euros.

A continuación se muestra el detalle de los vencimientos de los flujos de efectivo contractuales de los instrumentos financieros derivados, los cuales incluyen nominales para el caso de instrumentos financieros derivados de cobertura de tipo de cambió, a 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014:

	30.06.2015					
	Miles de Euros					
	Vencimiento					
	2015	2016	2017	2018	2019 y siguientes	Total
Cobertura de tipo de cambio (USD) (*)	12.950	32.760	-	-	-	45.710
Cobertura de tipo de cambio (EUR)	4.557	-	-	-	-	4.577
Cobertura de tipos de interés	(6.821)	(7.929)	(6.969)	(6.220)	(15.035)	(42.974)

(*) Datos expresados en la divisa correspondiente.

	31.12.2014					
	Miles de Euros					
	Vencimiento					
	2015	2016	2017	2018	2019 y siguientes	Total
Cobertura de tipo de cambio (USD) (*)	63.490	(230)	-	-	-	63.260
Cobertura de tipo de cambio (EUR)	8.413	-	-	-	-	8.413
Cobertura de tipos de interés	(4.366)	(6.085)	(5.636)	(4.011)	(14.723)	(34.821)

(*) Datos expresados en la divisa correspondiente.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

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:

	30.06.2015					
	Miles de Euros					
	Vencimiento					
	2015	2016	2017	2018	2019 y siguientes	Total
Cobertura de tipos de interés	24.626	47.071	62.878	92.328	289.944	516.847

	31.12.2014					
	Miles de Euros					
	Vencimiento					
	2015	2016	2017	2018	2019 y siguientes	Total
Cobertura de tipos de interés	16.143	48.039	63.574	89.570	273.965	491.291

Tanto con relación a las coberturas de tipos de cambio como a las de tipo de interés, en el primer semestre de 2015 y durante el ejercicio 2014 no se ha producido ninguna circunstancia que haga que deba modificarse la política de contabilidad de coberturas a la hora de contabilizar los derivados inicialmente adoptada. Asimismo, al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 el Grupo ELECNOR no mantiene derivados que no cumplan las condiciones para su consideración como cobertura contable ni los ha mantenido a lo largo de los periodos terminados en dichas fechas.

9. Otros pasivos corrientes y no corrientes

Durante el primer semestre de 2015 no ha habido variaciones significativas respecto al año anterior.

10. Patrimonio neto

a) Capital emitido

Al 30 de junio de 2015 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.

TIMBRE DEL ESTADO
CLASE 8.ª
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

b) Reservas

La composición del saldo del capítulo "Reservas" del patrimonio neto a 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.2015	31.12.2014
Reservas restringidas -		
Reserva legal	1.743	1.743
Reserva de redenominación al euro	15	15
Reserva para acciones propias (Nota 3.b)	22.088	22.264
	23.846	**24.022**
Otras reservas	**514.359**	**496.542**
Reservas de la Sociedad dominante	**538.205**	**520.564**
Reservas en sociedades consolidadas	**143.628**	**117.061**
Diferencias de conversión	**(140.879)**	**(130.540)**
Acciones propias (Nota 3.b)	**(22.088)**	**(22.264)**
Total	**518.866**	**484.821**

c) Acciones propias en cartera

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

El detalle y movimiento de las acciones propias durante el primer semestre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	Nº de Acciones	
	Primer semestre 2015	Primer semestre 2014
Saldo al inicio del período	2.471.032	2.488.452
Adquisición de acciones propias	118.175	159.344
Venta de acciones propias	(138.164)	(159.474)
Saldo al final del período (Nota 3.b)	**2.451.043**	**2.488.322**

El movimiento de las acciones propias durante el primer semestre de 2015 y 2014 en miles de euros es el siguiente:

	Primer semestre 2015	Primer semestre 2014
Saldo al inicio del período	22.264	22.421
Adquisición de acciones propias	1.099	1.720
Venta de acciones propias	(1.245)	(1.730)
Otras variaciones	(30)	(1)
Saldo al final del período	**22.088**	**22.410**

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

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

En el primer semestre del ejercicio 2015 y 2014, 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 2015 y de 2014 representan un 2,82% y un 2,86%, respectivamente, del total de acciones que componen el capital social de Elecnor S.A. a las mencionadas fechas.

11. Impuesto sobre las ganancias

Elecnor, S.A. tributa al amparo de la normativa española recogida en el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley 43/1995, de 27 de diciembre de 1995, del Impuesto sobre Sociedades, y la normativa de desarrollo.

El cuadro que se presenta a continuación establece la determinación del gasto devengado por Impuesto sobre las ganancias en el primer semestre de 2015 y 2014, que resulta como sigue:

	Miles de Euros	
	Primer semestre 2015	Primer semestre 2014
Resultado consolidado antes de impuestos	**58.194**	**44.526**
Gastos no deducibles	450	213
Ingresos no computables	(4.131)	(1.327)
Resultado neto de sociedades integradas por el método de la participación	(1.205)	5.257
Bases imponibles negativas no activadas	6.728	6.716
Aplicación Bases imponibles no activadas en ejercicios anteriores	-	(2.596)
Resultado contable ajustado	**60.036**	**52.789**
Impuesto bruto calculado a la tasa impositiva vigente en cada país (*)	16.156	17.838
Deducciones de la cuota por incentivos fiscales y otras	-	(1.114)
Regularizaciones del gasto por Impuesto sobre las ganancias del ejercicio anterior	-	(5)
Activación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	-	(1.697)
Otros	(1.050)	(815)
Gasto devengado por Impuesto sobre las ganancias	**15.106**	**14.207**

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

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

Como consecuencia de las diferentes interpretaciones que pueden darse a la normativa fiscal vigente, podrían existir determinados pasivos de carácter contingente que no son susceptibles de cuantificación objetiva. No obstante, en opinión de los Administradores de Elecnor, S.A., la posibilidad de que en futuras inspecciones se materialicen dichos pasivos contingentes en las sociedades del Grupo es remota, y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a los estados financieros semestrales resumidos consolidados de Grupo ELECNOR.

TIMBRE DEL ESTADO
CLASE 8.ª
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

12. Partes vinculadas

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

A continuación se indican las transacciones realizadas por el Grupo, durante los seis primeros meses de 2015 y 2014, con las partes vinculadas a éste y que no han sido eliminadas en el proceso de consolidación. Las condiciones de las transacciones con las partes vinculadas son equivalentes a las que se dan en transacciones hechas en condiciones de mercado y se han imputado, en su caso, las correspondientes retribuciones en especie:

	Miles de Euros	
	Otras partes vinculadas	
Gastos e Ingresos	30.06.2015	30.06.2014
Gastos:		
Compra de materiales	748	-
Recepción de servicios	1.040	1.050
Gastos financieros	-	-
	1.788	**1.050**
Ingresos:		
Ingresos financieros	1.501	938
Importe neto de la cifra de negocios	6.371	11.066
Otros ingresos	61	-
	7.933	**12.004**

Las principales transacciones con partes vinculadas a 30 de junio de 2015 y 2014 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 2014 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 períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2015 y 2014:

	Miles de Euros	
	30.06.2015	30.06.2014
Miembros del Consejo de Administración:		
Concepto retributivo-		
Retribución fija	672	603
Atenciones estatutarias	1.350	1.350
Primas de seguros de vida	8	11
	2.030	**1.964**
Directivos:		
Total remuneraciones recibidas por los Directivos	942	669

En el primer semestre de 2015 no se han producido acuerdos significativos distintos de los desglosados en las mencionadas notas de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.

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 2014 se detallan los criterios utilizados por el mismo para definir sus segmentos operativos. No ha habido cambios en los criterios de segmentación.

El importe neto de la cifra de negocios por área geográfica al 30 de junio de 2015 y 2014 es el siguiente:

Importe neto de la cifra de negocios por Área Geográfica	Miles de Euros	
	30.06.2015	30.06.2014
Mercado interior	397.348	364.210
Mercado exterior	436.381	384.563
Total	**833.729**	**748.773**

La conciliación del resultado por segmentos con el resultado después de impuestos consolidado al 30 de junio de 2015 y 2014 atribuible a la Sociedad dominante es la siguiente:

Segmento	Miles de Euros	
	30.06.2015	30.06.2014
Mercado interior (**)	24.291	22.959
Mercado exterior (***)	30.280	29.029
Corporativo (*)	(23.326)	(22.847)
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	**31.245**	**29.141**

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

(**) Incluye Pérdidas en sociedades contabilizadas por el método de la participación por importes de (6.455) miles y (6.977) miles de euros en el primer semestre de 2015 y 2014, respectivamente.

(***) Incluye Beneficios en sociedades contabilizadas por el método de la participación por importes de 7.660 miles y 1.720 miles de euros en el primer semestre de 2015 y 2014, respectivamente.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

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 2015 y 2014 distribuido por categorías fue el siguiente:

	Número medio de empleados	
	30.06.2015	30.06.2014
Alta Dirección	6	6
Dirección	22	21
Técnicos	2.604	2.509
Administrativos	1.442	1.354
Mandos intermedios	1.064	1.167
Oficiales	5.283	5.433
Especialistas	770	736
Peones	819	1.334
Subalternos	325	629
	12.335	**13.189**

De la plantilla media del Grupo durante los seis primeros meses de 2015 y 2014, 4.574 y 3.843 empleados, respectivamente, mantenían contratos de carácter eventual.

La distribución por sexos de la plantilla a 30 de junio de 2015 y 2014 es la siguiente:

	Número de empleados	
	30.06.2015	30.06.2014
Hombres	10.889	11.920
Mujeres	1.607	1.529
	12.496	**13.449**

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J9007925

CLASE 8.ª

Informe de Gestión Intermedio - Grupo Elecnor

Correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2015

Índice

1. Introducción ..... Pág. 2
2. Modelo de negocio y entorno ..... Pág. 3
3. Análisis de las principales magnitudes del ejercicio ..... Pág. 5
4. Política de gestión del capital ..... Pág. 7
5. Hechos significativos ..... Pág. 10
6. Perspectivas del ejercicio 2015 ..... Pág. 12
7. Capital social ..... Pág. 13
8. Operaciones con partes vinculadas ..... Pág. 13

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J9007926

CLASE 8.ª

Informe de Gestión Intermedio - Grupo Elecnor

Correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2015

1. Introducción

El Grupo Elecnor ha afrontado el primer semestre de 2015 en un entorno económico en fase de recuperación en el mercado español, y de crecimiento moderado en los países en los que viene operando, aunque se espera que se aceleren las tasas de crecimiento en la segunda parte del ejercicio.

En este marco, Elecnor prosigue su proceso de internacionalización, manteniendo su posición de liderazgo en el mercado nacional en el que sigue siendo una empresa de referencia en los sectores en los que actúa. Así se observa en la composición de su cifra de negocios a 30 de junio último, evaluada en **833,7 millones de euros**, de los que un **52,3%** tiene su origen en el exterior. Y se observa al analizar el comportamiento de la cartera de contratos pendiente de ejecutar, cuyo crecimiento global (+**8,1%**, hasta situarse en **2.612 millones de euros** con respecto a diciembre de 2014) está basado en un notable avance en los nuevos proyectos de carácter internacional: **+8,2%.**

En lo que respecta a los resultados, el **beneficio neto consolidado** atribuible a la sociedad dominante quedaba en **31,2 millones**, lo cual ha supuesto un incremento del **7,2%** con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

Este avance se ha logrado debido, especialmente, a la positiva aportación de las sociedades del Grupo que operan en los mercados exteriores. Es el caso de Australia, donde se ejecuta un importante proyecto fotovoltaico para Moree Solar Farm, o de Perú, con la fase inicial de ejecución de uno de los tramos del Gasoducto Sur Peruano, así como la aportación al resultado consolidado de la sociedad mexicana Morelos por la fase final de la ejecución del gasoducto que está construyendo con Enagás para la Comisión Federal de Electricidad de México. Todo ello ha compensado el hecho de que el Grupo se ha atribuido únicamente el 51% del resultado generado por su negocio de redes de transmisión en Brasil y Chile y su negocio eólico canadiense tras los acuerdos alcanzados en la segunda parte del ejercicio 2014 para la entrada de socios estratégicos en estos negocios, mientras que al cierre del primer semestre del pasado año se atribuyó el 100% de los mismos.

Por su parte, el **EBITDA** del primer semestre alcanzaba la cifra de **86 millones de euros**.

En lo relativo a las ventas, los 833,7 millones de euros que, como anteriormente se refería, se alcanzaron a 30 de junio último suponen un **aumento del 11,3%** frente a los 748,8 millones de igual período de 2014.

A la vista de las cifras del primer semestre, Elecnor mantiene su previsión, para el conjunto de 2015, de superar las magnitudes de resultados y volumen de negocios alcanzados en el pasado ejercicio.

La visión general del Grupo en este primer semestre no quedaría completa sin aludir a varios hechos significativos que han supuesto un decisivo impulso a las líneas estratégicas de desarrollo del Grupo Elecnor para los próximos años. Elecnor, a través de su división tecnológica, Elecnor Deimos, acordó el pasado 22 de junio una alianza estratégica con la compañía canadiense UrtheCast para proyectos conjuntos en el sector aeroespacial. La operación incluye la venta a UrtheCast de los dos satélites de observación de la Tierra de Elecnor, Deimos-1 y Deimos-2, así como otra serie de acuerdos accesorios, por un importe conjunto final de 76,4 millones de euros, tras el cierre efectivo alcanzado el pasado 15 de julio.

Asimismo, y aprovechando la mejoría de los mercados financieros ocasionada por la actual situación de bajos tipos de interés, Elecnor ha firmado un contrato de novación para modificar algunas condiciones de la

Informe de Gestión Intermedio - Grupo Elecnor

Correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2015

financiación sindicada que, por importe de 600 millones de euros, cerró en julio de 2014 con 19 entidades financieras, tanto nacionales como internacionales. Con entrada en vigor inmediata, esta novación extiende el vencimiento en un año, hasta julio de 2020, y mejora sustancialmente las condiciones de márgenes que se acordaron para esta financiación originalmente el año pasado. Se mantiene el límite en 600 millones de euros, repartidos en dos tramos: un tramo préstamo por trescientos millones de euros y un tramo línea de crédito revolving por el mismo importe.

2. Modelo de negocio y entorno

2.1. Modelo de negocio

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

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

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

2.2. Entorno económico

2.2.1. Economía global

Durante los últimos meses, la evolución de la actividad en las principales economías avanzadas fue relativamente dispar. Tras la ralentización experimentada por Estados Unidos y Reino Unido en el primer trimestre del año, los datos más recientes apuntan a una recuperación, aunque algo menos intensa de lo esperado a comienzos del año, lo que contrasta con el ritmo de crecimiento de Japón. Entre las economías emergentes, los indicadores más recientes siguen señalando una desaceleración de la actividad en Asia y, especialmente, en Latinoamérica.

En el área euro, la mejoría de la situación económica continuó afianzándose durante la primera mitad del año, aunque el ritmo de crecimiento resulta todavía moderado si se compara con el observado en otras áreas geográficas. Las medidas adoptadas por el BCE desde medidos de 2014 han permitido mantener condiciones financieras favorables. Este impulso procedente de la política monetaria se ha visto complementado con un tono más neutral de la política fiscal, un tipo de cambio más competitivo y unos reducidos precios del petróleo. Todos estos elementos configuran un escenario favorable para asentar una etapa de expansión duradera.

Por su parte, la evolución de la actividad en las economías avanzadas no pertenecientes al área del euro se ha caracterizado por una cierta disparidad. Este comportamiento obedeció en parte a factores de naturaleza transitoria que han incidido sobre la economía estadounidense, pero también refleja la respuesta diferencial de las demandas externas, asociada a los pronunciados movimientos cambiarios. Por otro lado, un factor común en la evolución de estas economías ha sido la debilidad del consumo privado, que sugiere que, de momento, se ha producido una escasa traslación de la caída en el precio del petróleo al gasto de los hogares.

2.2.2. Principales mercados estratégicos de Elecnor

2.2.2.1. España

Durante la primera mitad del año ha continuado afianzándose el dinamismo de la economía española. Tras el aumento del PIB del 0,9% entre enero y marzo, la información coyuntural disponible indica que la actividad podría experimentar una ligera aceleración adicional en el segundo trimestre, hasta el 1% intertrimestral, que situaría la tasa interanual en el 3,1%. Este ritmo de crecimiento se produce en un entorno de avance en la corrección de desequilibrios y de mejora de las condiciones de financiación, al hilo de las importantes medidas no convencionales de política monetaria adoptadas por el Eurosistema desde mediados del año pasado. En los últimos meses, la evolución favorable de las condiciones financieras en España, a pesar del repunte en los tipos de interés a largo plazo inducido por el recrudecimiento de la crisis griega, ha apoyado el dinamismo de los principales componentes de la demanda interna.

Por su parte, la contribución de la demanda exterior neta al avance del PIB en este primer semestre del año habría sido prácticamente neutral, si bien la información sobre los flujos comerciales con el exterior de este segundo trimestre es aún incompleta. A su vez, los indicadores de turismo anticipan un crecimiento robusto de la actividad del sector, que podría alcanzar nuevos máximos históricos. Asimismo, se estima un mayor dinamismo de las compras al resto del mundo, asociado a los componentes de bienes de consumo duradero y de equipo, en línea con la intensidad de la recuperación del gasto de hogares y de empresas.

2.2.2.2. Latinoamérica

La desaceleración de América Latina en estos últimos años es un fenómeno estructural y debe ser abordado con reformas estructurales, por el lado de la oferta. Se ha pasado de un periodo de fuerte crecimiento entre 2004 y 2013, con un ritmo promedio del 4,3% anual, a un 0,8% en 2014 y un estimación del 0,6% para 2015. Parece poco probable que los precios de las materias primas registren aumentos similares al 13% promedio anual registrado entre 2004 y 2013, tendiendo éstos a una cierta estabilidad. Asimismo, parece razonable que estemos cerca de una subida de tipos de interés de la Reserva Federal, lo que endurecerá las condiciones de financiación externa. Por países, mientras que la actividad ha mejorado en Chile y Perú, y ha experimentado una desaceleración moderada en México y Colombia, la ralentización ha sido más marcada en Brasil, donde el PIB del primer trimestre de 2015 se ha contraído un -1,6% interanual como consecuencia de la caída registrada en todos los componentes de la demanda interna.

2.2.2.3. Norteamérica

En Estados Unidos, la lectura definitiva del PIB del primer trimestre fija la contracción de la economía en un 0,2% en términos interanuales, con un mejor comportamiento de lo esperado con respecto a la primera estimación, fundamentalmente, en consumo y en la actividad inmobiliaria y una débil inversión empresarial. Tras ese estancamiento, debido sobre todo a las condiciones meteorológicas adversas y a la apreciación del dólar, en el segundo trimestre los indicadores apuntan a una expansión a ritmo moderado, sin que ello suponga compensar completamente la contracción experimentada en el primer trimestre del ejercicio.

Canadá, por su parte, vio cómo su economía se contrajo en el primer trimestre en un 0,6% en términos interanuales, consecuencia, fundamentalmente, de la caída de los precios del petróleo, un sector ampliamente impulsado en la última década en el país. En este contexto, y según el presupuesto federal, la economía canadiense avanzará en un 1,9% en 2015 y en un 2,2% en 2016.

Informe de Gestión Intermedio - Grupo Elecnor
Correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2015

2.2.2.4. África

En el África subsahariana el crecimiento económico conserva el vigor, aunque para este ejercicio se prevé un avance del 4,5% frente al 5% logrado en 2014. Todo ello es debido al abaratamiento de las materias primas y a la epidemia de los países víctimas del ébola. La caída de los precios del petróleo tendrá un impacto grave en los exportadores de petróleo de la región.

Entre los países integrantes de esta zona, cabe destacar a Angola, uno de los mercados estables de Elecnor. En 2014, su PIB creció el 4,2%, y para 2015 se espera un índice del 4,5%.

En lo que respecta al Norte de África, su evolución en 2014 tuvo un mejor comportamiento en los países que no son productores de petróleo, como consecuencia de una mayor confianza, su expansión monetaria, un petróleo más barato y un menor lastre fiscal. Los países productores de petróleo, por su parte, siguen revisando sus perspectivas de crecimiento a la baja, un fenómeno que se espera vaya corrigiéndose a medida que el mercado del petróleo se estabilice.

En Argelia se prevé una desaceleración del crecimiento del 4,1% en 2014 al 2,6% en 2015, dado que la disminución del precio del petróleo pondrá de manifiesto las vulnerabilidades fiscales y externas existentes.

3. Análisis de las principales magnitudes del período

3.1. Datos consolidados

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

Datos sobre resultados	**2015**	**2014**	**Var. (%)**
Beneficio de explotación	56,1	50,9	10,1
EBITDA	86,0	96,3	-10,7
Beneficio antes de impuestos	58,2	44,5	30,7
Beneficio neto atrib. a la sdad. dominante	31,2	29,1	7,2
Patrimonio neto			
Patrimonio neto	827,8	568,9	2,2
Cifra de negocio			
Ventas	833,7	748,8	11,3
nacional	397,3	364,2	9,1
internacional	436,4	384,6	13,5

Informe de Gestión Intermedio - Grupo Elecnor

Correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2015

3.2. Ventas

La cifra de ventas lograda por el Grupo Elecnor en estos seis primeros meses del ejercicio 2015 ha ascendido a **834 millones de euros**, frente a los 749 millones logrados en el mismo periodo del ejercicio anterior, lo que ha supuesto un **incremento del 11,3%.** Las razones que explican este dato son, entre otras, las siguientes:

- El buen comportamiento de las sociedades del Grupo que operan en los mercados exteriores, especialmente en Australia, debido a la ejecución de un importante proyecto fotovoltaico para Moree Solar Farm, a la fase inicial de la ejecución de uno de los tramos del Gasoducto Sur Peruano, así como el volumen alcanzado por la sociedad escocesa IQA.

- El buen dato de producción de energía de los parques eólicos en España en esta primera parte del año ayudado por los precios logrados en el Mercado Ibérico de Electricidad (MIBEL), así como de los parques eólicos que el Grupo tiene en el exterior, especialmente el de L'Erable (Quebec, Canadá).

- Evolución favorable del negocio tradicional de infraestructuras del Grupo en el mercado nacional.

Con respecto a la distribución de la cifra de negocios por áreas geográficas, el mercado exterior representa el **52,3%** del total y el nacional el **47,7%**. Estos datos avalan la apuesta del Grupo Elecnor por los mercados exteriores como motor de crecimiento para los próximos ejercicios, mercados en los que ha crecido en un 13,5%, todo ello sin descuidar el mercado nacional, en el que ha logrado un avance del 9,1%.

3.3. Cartera

A 30 de junio último, la cartera de contratos pendiente de ejecutar se elevaba a **2.612 millones de euros** lo que representa un **incremento del 8,1%** respecto al volumen con que se contaba al cierre del ejercicio anterior.

Este importante avance de la cartera procede, principalmente, de la decidida apuesta del Grupo por el mercado exterior, y confirma los avances experimentados en los últimos ejercicios. En concreto, la cartera de contratos pendientes de ejecutar en el mercado exterior asciende a **2.141 millones de euros**, tras crecer un **8,2%** respecto a diciembre de 2014, con lo que pasa a representar el 82% del total de la cartera pendiente de ejecutar

Grupo Elecnor
Al 30 de junio de 2015 con respecto al cierre de 2014
y en millones de euros

Cartera	2015	2014	Var. (%)
Nacional	471,1	437,5	7,7
Internacional	2.141,0	1.979,2	8,2

3.4. Beneficio después de impuestos atribuible a la sociedad dominante

El **beneficio después de impuestos** atribuible a la sociedad dominante alcanzado por el Grupo Elecnor en el primer semestre de 2015 ha ascendido a **31,2 millones de euros**, lo cual ha supuesto un incremento del **7,2%** con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Este avance se ha logrado a pesar de que el Grupo se ha atribuido únicamente el 51% del resultado generado por su negocio de redes de transmisión en Brasil y Chile y su negocio eólico canadiense tras los acuerdos alcanzados en la segunda parte del ejercicio para la entrada de socios estratégicos en estos negocios, mientras que el pasado año se atribuía el 100% de los mismos.

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

- La positiva aportación de las sociedades del Grupo que operan en los mercados exteriores, especialmente en Australia debido a la ejecución de un importante proyecto fotovoltaico para Moree Solar Farm, a la fase inicial de la ejecución de uno de los tramos del Gasoducto Sur Peruano, así como la aportación al resultado consolidado de la sociedad mexicana Morelos por la fase final de la ejecución del gasoducto que está construyendo para la Comisión Federal de Electricidad de México.

- La entrada en operación, con respecto al primer semestre del ejercicio anterior, de algunas concesiones de transmisión en Brasil.

- Estos factores positivos compensan los retrasos en el avance de los proyectos singulares que el Grupo tiene contratados en los mercados exteriores, así como los costes de implantación en países en los que el Grupo ha comenzado sus operaciones en los últimos ejercicios, factores ambos que se estima que generen resultados positivos en el corto y medio plazo.

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

3.5. EBITDA

En términos de EBITDA, el semestre finalizó con **86 millones de euros**, frente a los 96,3 de igual período de 2014.

4. Política de gestión del capital

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

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

4.1.1. Riesgos de tipo de cambio

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

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

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

4.1.2. Riesgo de tipo de interés

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

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

4.2. Otros riesgos de precio

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

4.3. Riesgo de liquidez

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

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 la carta de crédito irrevocable y cobertura de pólizas de seguro para asegurar el cobro. Adicionalmente, se efectúa un análisis de la solvencia financiera del cliente y se incluyen condiciones específicas en el contrato dirigidas a garantizar el cobro del precio.

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

En una coyuntura económica como la actual, el de Crédito destaca como riesgo preponderante sobre el resto de riesgos financieros. Ante esta situación, Elecnor continúa extremando las medidas que se vienen tomando para mitigar el mismo y realiza análisis periódicos de su exposición al riesgo crediticio, dotando las correspondientes provisiones.

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.

TIMBRE DEL ESTADO
CLASE 8.ª

0J9007934

5. Hechos significativos

5.1. Primer semestre

20 de enero de 2015. Elecnor construirá por 175 millones de dólares uno de los tramos del Gasoducto Sur Peruano

Elecnor se ha adjudicado por 175 millones de dólares, equivalentes a unos 152 millones de euros, el contrato para la ingeniería y construcción de uno de los tramos del Gasoducto Sur Peruano (GSP), según decisión de Ductos del Sur, consorcio constructor de esa infraestructura. Se trata, en concreto, del tramo que abarca desde el punto kilométrico 240 al 348, en plena cordillera andina.

El proyecto GSP fue adjudicado por el Gobierno de Perú el 30 de junio de 2014. Incluye el diseño, financiación, construcción, operación y mantenimiento del nuevo gasoducto, cuya longitud total alcanza los 1.134 kilómetros en tres segmentos diferenciados según el diámetro de la tubería: 32, 24 y 14 pulgadas. Los 108 kilómetros adjudicados a Elecnor son del primer tipo.

La nueva infraestructura, que implicará una inversión próxima a los 4.000 millones de dólares en total, unirá Camisea, en la región de Cusco, con la localidad costera de Ilo, en la región de Moquegua, donde se instalará un polo petroquímico. En su transcurso recorrerá zonas de selva, sierra y costa, atravesando otras dos regiones, además de las ya mencionadas Cusco y Moquegua. Se trata de Puno y Arequipa.

1 de abril de 2015. Elecnor renueva su programa de pagarés en el MARF de hasta 200 millones de euros.

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

20 de abril de 2015. Elecnor construirá el primer parque eólico que promueve Kuwait por 22,4 millones de euros.

Elecnor se ha adjudicado el contrato de construcción del primer parque eólico de Kuwait por un valor de 22,4 millones de euros. La instalación se ubicará en el Parque de Energía Renovable Shagaya.

Con capacidad para generar 10 MW, el proyecto será desarrollado de forma conjunta por Elecnor (60%) y Alghanim International (40%), una multinacional kuwaití con amplia experiencia en proyectos de ingeniería y construcción.

El proyecto incluye la ingeniería, construcción, instalación de 5 aerogeneradores de 2 MW cada uno de ellos y conexión a una subestación de 132 kV, así como la puesta en operación del parque y su posterior mantenimiento durante 6 años.

Informe de Gestión Intermedio - Grupo Elecnor

Correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2015

13 de mayo de 2015. Elecnor construirá el mayor parque eólico de Chile por unos 75 millones de euros

Elecnor ha firmado un acuerdo por valor de 81 millones de dólares (alrededor de 75 millones de euros) con Latin American Power (LAP), una de las compañías líderes en Latinoamérica en el desarrollo y operación de proyectos de energías renovables, para la construcción del Parque Eólico San Juan, que se convertirá en el mayor complejo eólico de Chile.

Este complejo, ubicado en la III Región de Atacama, en la zona costera al sur del municipio de la Comuna de Freirina, tendrá una capacidad instalada total de 184,8 MW, gracias a las 56 turbinas de 3,3 MW cada una de ellas con que contará.

Elecnor se encargará de la completa ejecución del Balance de Planta (BOP, por sus siglas en inglés) así como de la ingeniería, el suministro y la construcción del sistema de transmisión del parque que comprende 84 kilómetros de líneas en 220 kV, la subestación eléctrica San Juan y la conexión a la subestación eléctrica Punta Colorada, punto de llegada al Sistema Troncal chileno.

22 de junio de 2015. Elecnor acuerda una alianza estratégica con la canadiense UrtheCast para proyectos conjuntos en el sector aeroespacial.

Elecnor, a través de su división tecnológica, Elecnor Deimos, ha acordado una alianza estratégica con la compañía canadiense UrtheCast para proyectos conjuntos en el sector aeroespacial. La operación incluye la venta a UrtheCast de los dos satélites de observación de la Tierra de Elecnor, Deimos-1 y Deimos-2, así como otra serie de acuerdos accesorios.

A su vez, Elecnor Deimos y UrtheCast han pactado trabajar de modo conjunto en oportunidades de interés común. Así, Elecnor se convierte en socio estratégico de UrtheCast dentro del programa "Constellation", cuyo objetivo es desarrollar la primera constelación completamente integrada de satélites de observación de la Tierra ópticos y de radar. En concreto, la compañía española colaborará en las áreas de control de misión, estaciones terrenas para comandar y recibir datos, análisis de misión y dinámica de vuelo, así como en la integración de la carga de pago de los satélites radar en la sala limpia del Centro de Integración y Operaciones de Satélites de Elecnor en Puertollano (Ciudad Real).

5.2. Posteriores al cierre del primer semestre

2 de julio de 2015. Elecnor mejora las condiciones de su financiación sindicada de 600 millones de euros.

Aprovechando la mejoría de los mercados financieros ocasionada por la actual situación de bajos tipos de interés, Elecnor ha firmado un contrato de novación para modificar algunas condiciones de la financiación sindicada que, por importe de 600 millones de euros, cerró en julio de 2014 con 19 entidades financieras, tanto nacionales como internacionales.

Con entrada en vigor inmediata, esta novación extiende el vencimiento en un año, hasta julio de 2020, y mejora las condiciones de márgenes que se acordaron para esta financiación originalmente el año pasado. Se mantiene el límite en 600 millones de euros, repartidos en dos tramos: un tramo préstamo por trescientos millones de euros y un tramo línea de crédito revolving por el mismo importe.

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

15 de julio de 2015. Elecnor y la canadiense UrtheCast cierran la alianza para proyectos conjuntos en el sector aeroespacial acordada el pasado 22 de junio.

Elecnor, a través de su división tecnológica, Elecnor Deimos, ha alcanzado el cierre de la operación suscrita con la canadiense Urthecast el pasado 22 de junio y que incluye la venta a UrtheCast de los dos satélites de observación de la Tierra de Elecnor, Deimos-1 y Deimos-2, así como otra serie de acuerdos accesorios, por un importe conjunto final de 76,4 millones de euros.

6. Perspectivas del ejercicio 2015

6.1. Entorno económico

Según las perspectivas que maneja el Fondo Monetario Internacional para los dos próximos años, se proyecta que el crecimiento mundial experimentará un ligero aumento, de 3,4% en 2014 a 3,5% en 2015, y que luego volverá a aumentar en 2016 hasta el 3,8%. El aumento del crecimiento en 2015 estará alimentado por el repunte de las economías avanzadas, respaldado por el retroceso de los precios del petróleo, con Estados Unidos a la cabeza.

Para el Banco Mundial, tras esta débil recuperación mundial se encuentran tendencias cada vez más divergentes con importantes implicaciones para el crecimiento global. En Estados Unidos y en Reino Unido la actividad está tomando nuevo impulso a medida que el mercado laboral se sanea y la política monetaria sigue muy acomodaticia. Sin embargo, la recuperación ha sido más inestable en la zona del euro y en Japón, que heredaron el retardo de la crisis financiera. China, por su parte, está experimentando una desaceleración cuidadosamente administrada con un crecimiento lento aunque robusto del 7,1% este año 2015, 7% en 2016 y 6,9% en 2017.

Los riesgos en las perspectivas siguen inclinándose hacia la baja, debido a cuatro factores. En primer lugar está la persistente debilidad del comercio mundial. En segundo, la posibilidad de que la volatilidad del mercado financiero en forma de tasas de interés en las principales economías aumente en diferentes momentos. En tercer lugar está el nivel de tensión que generarán los bajos precios del petróleo en los balances de los países productores. Y el cuarto es el riesgo de un periodo prolongado de estancamiento o deflación en la zona euro o en Japón.

6.2. Grupo Elecnor

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

En el actual contexto económico, el Grupo Elecnor mantiene su previsión, para el conjunto de 2015, de superar los resultados alcanzados en el pasado ejercicio.

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

contemplan cambios en materia fiscal que pudieran afectar significativamente a los resultados del Grupo previstos para el conjunto del ejercicio 2015.

7. Capital social

Durante el primer semestre del ejercicio 2015 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 2014 con una autocartera 2.471.032 acciones. A lo largo de estos seis primeros meses del año se han adquirido 118.175 títulos, habiendo procedido a la enajenación de otros 138.164. Con todo ello, al 30 de junio de 2015 se ha llegado con un total de acciones propias de 2.451.043, lo que supone un porcentaje de autocartera del 2,82%, frente al 2,84% existente al 31 de diciembre de 2014.

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 2015, según establece el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007.