



Elecnor, S.A. y sociedades dependientes

Estados Financieros Intermedios Resumidos
Consolidados

30 de junio de 2020

Informe de Gestión Intermedio Consolidado

Ejercicio 2020

(Junto con el Informe de Revisión Limitada)



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

Informe de Revisión Limitada sobre Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados

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

INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (los "estados financieros intermedios") de Elecnor, S.A. (la "Sociedad") y sociedades dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el estado de situación financiera al 30 de junio de 2020, 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 2020 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la nota 1 adjunta, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios adjuntos no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019. 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 2020 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 2020. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión intermedio consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Elecnor, S.A. y sociedades dependientes.

Párrafo sobre otras cuestiones

Este informe ha sido preparado a petición de la Dirección en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 119 del Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores desarrollado por el Real Decreto 1362/2007 de 19 de octubre.

KPMG Auditores, S.L.



Alberto Fernández Solar

29 de julio de 2020

INSTITUTO DE CENSORES
JURADOS DE CUENTAS
DE ESPAÑA

KPMG AUDITORES, S.L.

2020 Núm. 03/20/03639

SELLO CORPORATIVO: 30,00 EUR

Informe sobre trabajos distintos
a la auditoría de cuentas

Elecnor, S.A. y Sociedades Dependientes

**Estados Financieros Intermedios Resumidos
Consolidados**

30 de junio de 2020

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

Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes
Estados de Situación Financiera Resumidos Consolidados
al 30 de junio de 2020
(Miles de Euros)

Activo	30.06.2020	31.12.2019
Activo no corriente:		
Activo intangible- (Nota 4)		
Fondo de comercio	24.879	24.878
Otros activos intangibles	16.107	17.442
	40.986	42.320
Activos por derechos de uso	34.031	35.166
Inmovilizado material (Nota 6)	678.550	715.735
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación (Nota 7)	509.792	580.567
Activos financieros no corrientes (Nota 5)	60.416	41.995
Activos por impuestos diferidos	94.276	103.427
Total activo no corriente	1.418.051	1.519.210
Activo corriente:		
Existencias	7.940	5.759
Activos por contratos con clientes	294.554	306.129
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (Nota 5)	595.195	682.168
Deudores comerciales, empresas vinculadas (Nota 5)	20.098	15.119
Administraciones Públicas deudoras	43.530	40.633
Activos por impuesto sobre las ganancias corrientes	1.526	6.820
Otros deudores (Nota 5)	23.176	20.794
Inversiones en empresas vinculadas a corto plazo (Nota 5)	639	128
Otras inversiones financieras a corto plazo (Nota 5)	18.131	6.429
Instrumentos financieros derivados (Nota 5)	4.445	3.873
Otros activos corrientes	11.005	8.345
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	381.055	325.116
Activos no corrientes mantenidos para la venta (Nota 15)	39.463	38.721
Total activo corriente	1.440.757	1.460.034
Total activo	2.858.808	2.979.244

Las Notas explicativas 1 a 17 adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2020.

Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes
Estados de Situación Financiera Resumidos Consolidados
al 30 de junio de 2020
(Miles de Euros)

Pasivo y Patrimonio Neto	30.06.2020	31.12.2019
Patrimonio Neto (Nota 9):		
Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante -		
Capital	8.700	8.700
Acciones propias	(21.892)	(21.963)
Otras reservas	887.331	790.867
Diferencias de conversión (Nota 9.d)	(302.114)	(179.813)
Ajustes en patrimonio por valoración	(21.636)	(13.569)
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	33.787	126.377
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	0	(4.987)
	584.176	705.612
Participaciones no dominantes	25.573	31.708
Total patrimonio neto	609.749	737.320
Pasivo no corriente:		
Subvenciones oficiales	6.050	6.448
Provisiones para riesgos y gastos	47.480	46.389
Pasivos financieros por emisión de obligaciones y otros valores negociables (Nota 8)	41.381	60.122
Pasivos financieros con entidades de crédito (Nota 8)	621.598	583.934
Instrumentos financieros derivados (Nota 8)	21.222	14.132
Pasivos por arrendamiento (Nota 8)	32.102	32.710
Otros pasivos financieros (Nota 8)	17.896	19.634
Pasivos por impuestos diferidos	24.648	20.606
	812.377	783.975
Pasivo Corriente:		
Provisiones para riesgos y gastos	64.573	64.418
Pasivos financieros por emisión de obligaciones y otros valores negociables (Nota 8)	168.937	74.998
Pasivos financieros con entidades de crédito (Nota 8)	62.710	96.964
Instrumentos financieros derivados (Nota 8)	4.751	5.722
Pasivos por arrendamiento (Nota 8)	6.971	7.410
Acreedores comerciales, empresas asociadas y vinculadas (Nota 8)	-	60
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar- (Nota 8)		
Deudas por compras o prestación de servicios	383.687	551.744
Anticipos de clientes	126.384	89.013
	510.071	640.757
Pasivos por contratos con clientes	408.544	357.009
Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes	40.891	52.370
Otras deudas-		
Administraciones Públicas acreedoras	43.313	56.002
Otros pasivos corrientes	103.790	79.082
	147.103	135.084
Pasivos directamente asociados con activos no corrientes mantenidos para la venta (Nota 15)	22.131	23.157
	1.436.682	1.457.949
Total pasivo corriente	1.436.682	1.457.949
Total pasivo y patrimonio neto	2.858.808	2.979.244

Las Notas explicativas 1 a 17 adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2020.

Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes

Cuentas de Resultados Resumidas Consolidadas correspondientes a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2020 (Miles de Euros)

	(Debe) Haber	
	30.06.2020	Reexpresado 30.06.2019 (*)
Operaciones continuadas:		
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 13)	1.013.755	1.091.118
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	373	97
Trabajos realizados por la empresa para su activo (Nota 6)	15.932	5.603
Aprovisionamientos	(479.269)	(531.766)
Otros ingresos de explotación	4.922	6.212
Gastos de personal	(329.323)	(311.536)
Otros gastos de explotación	(143.087)	(163.145)
Resultado neto en la enajenación de activos no corrientes	1.533	(326)
Gastos por amortización, deterioro y dotación a provisiones	(33.604)	(29.151)
Resultado de entidades integrantes de la actividad ordinaria por el método de participación (Nota 7)	6.741	10.497
Resultado de Explotación	57.973	77.603
Ingresos financieros	2.317	3.584
Gastos financieros (Nota 8)	(16.049)	(19.945)
Diferencias de cambio	8.018	(5.109)
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros	3	(481)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-	(1)
Resultado antes de Impuestos	52.262	55.651
Impuestos sobre las ganancias (Nota 10)	(16.330)	(16.875)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	35.932	38.776
Resultado del Ejercicio	35.932	38.776
Atribuible a:		
Accionistas de la Sociedad dominante	33.787	37.159
Intereses minoritarios	2.145	1.617
Beneficio por acción (en euros)		
Básico (Nota 3.b)	0,40	0,44
Diluido (Nota 3.b)	0,40	0,44

Las Notas explicativas 1 a 17 adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2020.

(*) Datos reexpresados, ver detalles en nota 1.f)

Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes

Estados del Resultado Global Resumidos Consolidados correspondientes a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2020 (Miles de Euros)

	30.06.20	Reexpresado 30.06.19 (*)
RESULTADO CONSOLIDADO DE LA CUENTA DE RESULTADOS	35.932	38.776
Otro resultado global:		
Partidas que no van a ser reclasificadas a resultados	-	-
Partidas que van a ser reclasificadas a resultados		
- Cobertura de los flujos de efectivo	(4.073)	(6.885)
- Diferencias de conversión de estados financieros de negocios en el extranjero	(51.549)	3.359
- Participación en otro resultado global de las inversiones contabilizadas por el método de la participación	(79.756)	(7.691)
- Efecto impositivo	-	-
Otro resultado global del ejercicio, neto de impuesto	(135.378)	(11.217)
Resultado global total atribuible a:	(99.446)	27.559
a) Tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante	(96.581)	24.926
b) Participaciones no dominantes	(2.865)	2.633
	(99.446)	27.559

Las Notas explicativas 1 a 17 adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2020

Elector, S.A. y Sociedades dependientes

**ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDOS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS
EL 30 DE JUNIO DE 2020**

(Miles de Euros)

	Capital	Reservas Acumuladas	Acciones Propias	Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	Cobertura de los flujos de efectivo	Diferencias de Conversión	Resultado Neto del ejercicio	Participaciones no dominantes	Total Patrimonio
Saldos al 31 de diciembre de 2018	8.700	736.498	(21.894)	(4.795)	(55.580)	(228.905)	74.262	332.412	840.708
Ajustes por reexpresión (Nota 1.f)	-	(30.583)	-	-	3.853	29.446	7.855	(284.943)	(274.362)
Ajustes por cambio de criterio contable (Nota 1.c)	-	42.827	-	-	-	(42.827)	-	-	-
Ajuste por aplicación inicial de la NIIF 16	-	(5.306)	-	-	-	-	-	-	(5.306)
Ajuste por aplicación inicial de la CINIF 23	-	(6.300)	-	-	-	-	-	-	(6.300)
Saldos al 1 de enero de 2019 reexpresados	8.700	737.134	(21.894)	(4.795)	(51.717)	(242.286)	82.117	47.469	554.738
Aplicación del resultado:									
A reservas	-	55.383	-	-	-	-	(55.383)	-	-
A dividendo complementario	-	-	-	-	-	-	(21.939)	(5.305)	(27.244)
A dividendo a cuenta	-	-	-	4.795	-	-	(4.795)	-	-
Operaciones con acciones propias (netas) (Nota 10)	-	334	(359)	-	-	-	-	-	(25)
Total ingresos y gastos reconocidos del periodo	-	(852)	-	-	(16.488)	4.254	37.160	2.633	27.559
Otras variaciones	-	-	-	-	-	-	-	739	(113)
Saldos al 30 de junio de 2019 reexpresados	8.700	791.999	(22.243)	-	(65.205)	(238.032)	37.160	45.536	554.915
Saldos al 31 de diciembre de 2019	8.700	743.548	(21.963)	(4.987)	(13.569)	(132.494)	126.377	31.708	737.320
Ajustes por cambio de criterio contable (Nota 1.c)	-	47.319	-	-	-	(47.319)	-	-	-
Saldos al 1 de enero de 2020 reexpresados	8.700	790.867	(21.963)	(4.987)	(13.569)	(179.813)	126.377	31.708	737.320
Aplicación del resultado:									
A reservas	-	97.504	-	-	-	-	(97.504)	-	-
A dividendo complementario	-	-	-	-	-	-	(23.886)	(2.942)	(26.828)
A dividendo a cuenta	-	-	-	4.987	-	-	(4.987)	-	-
Operaciones con acciones propias (netas) (Nota 10)	-	(159)	71	-	-	-	-	-	(88)
Total ingresos y gastos reconocidos del periodo	-	(881)	-	-	(8.067)	(122.301)	33.787	(2.865)	(98.446)
Otras variaciones	-	-	-	-	-	-	-	(328)	(1.209)
Saldos al 30 de junio de 2020	8.700	887.331	(21.852)	-	(21.636)	(302.114)	33.787	25.573	609.749

Las Notas explicativas 1 a 17 adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2020

Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDOS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS
EL 30 DE JUNIO DE 2020

(Miles de Euros)

	30.06.2020	Reexpresado 30.06.2019
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN:		
Resultado consolidado del período antes de impuestos	52.262	55.651
Ajustes al resultado:		
Amortizaciones	33.076	34.692
Deterioro y Resultado neto por enajenación de inmovilizado material y otros activos intangibles	(1.288)	442
Variación de provisiones para riesgos y gastos y otras provisiones	283	(5.657)
Imputación de subvenciones de inmovilizado	(187)	(198)
Participación en (beneficios) / pérdidas del ejercicio de inversiones contabilizadas por el método de la participación (Nota 7)	(6.741)	(10.497)
Deterioro y Resultado neto por enajenación de instrumentos financieros	(3)	481
Ingresos financieros	(2.317)	(3.584)
Gastos financieros	16.049	19.945
Diferencias de cambio	(8.018)	5.109
Otros ingresos y gastos	1.303	(55)
Recursos procedentes de las operaciones	84.419	96.329
Variación de capital circulante:		
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	82.767	(17.466)
Existencias	(2.181)	1.384
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(91.901)	(13.284)
Variación en otros activos y pasivos corrientes	21.151	7.398
Impuesto sobre las ganancias pagados	(10.393)	(19.015)
Flujos netos de efectivo de las actividades de explotación	83.862	55.346
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Pagos por la adquisición de empresas del grupo, asociadas y entidades controladas conjuntamente	(3.596)	(6.939)
Pagos por la adquisición de activos intangibles e inmovilizado material	(80.291)	(32.169)
Pagos por la adquisición de activos financieros	(33.344)	(2.955)
Cobros procedentes de activos financieros, neto	-	3.244
Cobros procedentes de la venta de activos intangibles e inmovilizado material	2.062	1.784
Cobro de intereses	2.317	3.584
Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión	(112.852)	(33.451)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:		
Entradas de efectivo por deuda financiera y otra deuda a largo plazo	533.564	909.523
Reembolso de deuda financiera y otra deuda a largo plazo	(406.512)	(867.932)
Dividendos pagados	(26.828)	(27.358)
Intereses pagados	(15.278)	(17.795)
Entradas de efectivo por enajenación de acciones propias	869	588
Salidas de efectivo por compra de acciones propias	(886)	(813)
Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación	84.929	(3.790)
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	55.939	18.105
<i>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO</i>	<i>325.116</i>	<i>293.399</i>
<i>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO</i>	<i>381.055</i>	<i>311.504</i>

Las Notas explicativas 1 a 17 adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2020.

Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes

Notas explicativas a los estados financieros semestrales
resumidos consolidados correspondientes
al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2020

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

a) Introducción

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

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

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

Las sociedades dependientes realizan, básicamente, las diferentes actividades que integran el objeto social indicado anteriormente, así como la explotación de parques de generación eólica, 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.

Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes

Notas explicativas a los estados financieros semestrales resumidos consolidados

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

De acuerdo con el Reglamento (CE) n° 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 29 de julio de 2020 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 2019. 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 2019.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2019 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante celebrada el 20 de mayo de 2020.

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

c) Cambios en políticas contables significativas

Las políticas y métodos contables utilizados en la elaboración de los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados, son los mismos que los aplicados en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2019 salvo por el tratamiento contable de las Diferencias de conversión en las economías hiperinflacionarias.

El Grupo, desde el ejercicio 2018, optó por registrar en una cuenta de Reservas las diferencias de conversión generadas en la conversión a euros de los estados financieros reexpresados de las filiales venezolanas y la filial argentina, registradas con anterioridad en la partida "Diferencias de conversión"; al entender que, de acuerdo con lo establecido en la NIC 8, ofrecía y facilitaba información más fiable y relevante sobre las operaciones en Venezuela y Argentina.

De acuerdo con lo publicado por el IFRIC en el primer semestre de 2020, las entidades deben reconocer en el Estado del Resultado Global las diferencias de conversión originadas en las economías hiperinflacionarias por lo que, el Grupo ha procedido a reexpresar la información reflejada en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio precedente, habiéndose reclasificado 47.319 miles de euros y 42.827 miles de euros de la partida "Diferencias de conversión" a "Reservas" a 31 de diciembre 2019 y 1 de enero de 2019, respectivamente. La reclasificación correspondiente a 1 de enero de 2019 y 1 de enero de 2020 se recoge como "Ajustes por cambio de criterio contable" en los Estados de cambios en Patrimonio neto consolidados.

Una serie de normas nuevas entraron en vigor el 1 de enero de 2020, pero no tienen un efecto significativo en los estados financieros resumidos consolidados del Grupo.

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.

Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes

Notas explicativas a los estados financieros semestrales resumidos consolidados

d) Estimaciones realizadas

Los resultados consolidados y la determinación del patrimonio consolidado son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la Sociedad dominante para la elaboración de los estados financieros semestrales resumidos consolidados. Los principales principios y políticas contables y criterios de valoración se indican en la Nota 3 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2019.

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

A pesar de que las estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad dominante se han calculado en función de la mejor información disponible al 30 de junio de 2020, 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 2019.

e) Activos y pasivos contingentes

En la Nota 23 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 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 2020.

f) Comparación de la información

La información contenida en estos estados financieros semestrales resumidos consolidados correspondiente al ejercicio 2019 se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2020.

Debe considerarse a efectos de la comparabilidad de los estados financieros resumidos consolidados la reexpresión de las cifras del ejercicio anterior en relación a los siguientes hechos:

- Tal y como se explica en la Nota 2 e) de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019, el Grupo Elecnor procedió a clasificar el resultado del ejercicio 2019 correspondiente a las sociedades consolidadas por el método de la participación integrantes de la actividad ordinaria registrado en años anteriores bajo el epígrafe de "Participación en el resultado del ejercicio de las inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación" como parte del "Resultado de explotación" del Grupo para todas las asociadas por formar parte del mismo negocio operativo del Grupo.

Los administradores de la Sociedad dominante consideran que el hecho de que las sociedades participadas sobre las que se ejerce un control conjunto y asociadas realicen la misma actividad que el objeto social del Grupo Elecnor, junto con la incorporación del subgrupo Celeo Concesiones e Inversiones como negocio conjunto en el ejercicio 2019, lo que supondrá una creciente aportación de estos negocios al resultado consolidado del Grupo, justifican la necesidad de este cambio de presentación en los Estados Financieros Consolidados con el fin de reflejar de forma más fiable la información financiera consolidada del Grupo, de acuerdo con lo desarrollado en la Decisión EECS/0114-06 – "Cambios en la presentación de la participación en resultados de las asociadas y negocios conjuntos contabilizadas por el método de la participación" dictada por el European Securities and Markets Authority (ESMA).

Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes

Notas explicativas a los estados financieros semestrales resumidos consolidados

- Tal y como se explica en la Nota 2 e) de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019, como consecuencia de la alianza alcanzada entre el Grupo Elecnor y APG, segundo mayor fondo de pensiones del mundo, para la gestión conjunta del subgrupo Celeo Concesiones e Inversiones el pasado 17 de diciembre de 2019, y tras varias reuniones con la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), se procedió a reexpresar en las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2019 las magnitudes comparativas correspondientes a 2018 con el fin de reflejar de forma retroactiva los efectos que se hubieran derivado en caso de haber integrado los activos y pasivos del subgrupo Celeo Redes por el método de la participación desde el primer acuerdo con APG.

En consecuencia, la cuenta de resultados consolidada y el estado de flujos de efectivo resumido consolidado adjunto correspondiente al periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2019 han sido reexpresados y difieren de los incluidos en los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados, según el siguiente detalle:

Cuenta de resultados resumida consolidada a 30 de junio de 2019

Miles de euros	Integración del subgrupo Celeo Redes por el método de la participación			
	30.06.2019	Reclasificación método participación	Reexpresado 30.06.2019	
Operaciones continuadas				
Importe neto de la cifra de negocios	1.070.339	-	20.779	1.091.118
Trabajos realizados por la empresa para su activo	60.823	-	(55.220)	5.603
Aprovisionamientos	(535.103)	-	3.337	(531.766)
Otros ingresos de explotación	6.252	-	(40)	6.212
Gastos de personal	(316.922)	-	5.386	(311.536)
Otros gastos de explotación	(173.152)	-	10.007	(163.145)
Gastos por amortización, deterioro y dotación a provisiones	(32.372)	-	3.221	(29.151)
Resultado neto en la enajenación de activos no corrientes	(442)	-	116	(316)
Resultado de entidades integrantes de la actividad ordinaria por el método de participación	-	3.188	7.309	10.497
Resultado de Explotación	79.520	3.188	(5.105)	77.603
Ingresos financieros	56.903	-	(53.319)	3.584
Gastos financieros	(52.068)	-	32.123	(19.945)
Diferencias de cambio	(1.878)	-	(3.231)	(5.109)
Participación en el resultado del ejercicio de las inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	3.188	(3.188)	-	-
Resultado antes de impuestos	85.183	-	(29.532)	55.651
Impuestos sobre las ganancias	(29.982)	-	13.107	(16.875)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	55.201	-	(16.425)	38.776
Resultado del Ejercicio	55.201	-	(16.425)	38.776
Atribuible a:				
Accionistas de la Sociedad dominante	37.159	-	-	37.159
Intereses minoritarios	18.042	-	(16.425)	1.617

Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes

Notas explicativas a los estados financieros semestrales resumidos consolidados

Estado de flujos de efectivo resumido consolidada a 30 de junio de 2019

<i>Miles de euros</i>	30.06.2019	Integración del subgrupo Celeo Redes por el método de la participación	Reexpresado 30.06.2019
Flujos de efectivo de las actividades de explotación			
Resultado consolidado del período antes de impuestos	85.183	(29.532)	55.651
Ajustes al resultado:			
Amortizaciones	38.028	(3.336)	34.692
Deterioro y Resultado neto por enajenación de inmovilizado material y otros activos intangibles	442	-	442
Variación de provisiones para riesgos y gastos y otras provisiones	(5.657)	-	(5.657)
Imputación de subvenciones de inmovilizado	(198)	-	(198)
Resultado neto de sociedades contabilizadas por el método de la participación	(3.188)	(7.309)	(10.497)
Deterioro y Resultado neto por enajenación de instrumentos financieros	481	-	481
Ingresos financieros	(56.903)	53.319	(3.584)
Gastos financieros	52.068	(32.123)	19.945
Diferencias de cambio	1.878	3.231	5.109
Otros ingresos y gastos	(55)	-	(55)
Recursos procedentes de las operaciones	112.079	(791)	96.329
Variación de capital circulante:			
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	(14.347)	(3.119)	(17.466)
Existencias	1.370	14	1.384
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(17.097)	3.813	(13.284)
Variación en otros activos y pasivos corrientes	(298)	7.696	7.398
Impuesto sobre las ganancias pagados	(25.570)	6.555	(19.015)
Flujos netos de efectivo de las actividades de explotación	56.137	14.959	55.346
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Pagos por la adquisición de empresas del grupo, asociadas y entidades controladas conjuntamente	(7.887)	948	(6.939)
Salidas de efectivo por aportaciones a empresas asociadas	-	(948)	(948)
Adquisición de cartera de valores y otras inversiones financieras no corrientes	-	(2.007)	(2.007)
Pagos por la adquisición de activos intangibles e inmovilizado material	(92.761)	60.592	(32.169)
Pagos por la adquisición de activos financieros	(16.818)	16.818	-
Cobros procedentes de activos financieros, neto	17.295	(14.051)	3.244
Cobros procedentes de la venta de activos intangibles e inmovilizado material	1.803	(19)	1.784
Cobro de dividendos de empresas asociadas	1.227	(1.227)	-
Cobro de intereses	46.526	(42.942)	3.584
Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión	(50.615)	17.164	(33.451)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación			
Entradas de efectivo por deuda financiera y otra deuda a largo plazo	914.070	(4.547)	909.523
Reembolso de deuda financiera y otra deuda a largo plazo	(885.866)	17.934	(867.932)
Dividendos pagados	(27.698)	340	(27.358)
Intereses pagados	(49.299)	31.504	(17.795)
Entradas de efectivo por enajenación de acciones propias	585	-	585
Salidas de efectivo por compra de acciones propias	(813)	-	(813)
Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación	(49.021)	45.231	(3.790)
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	(43.499)	61.604	18.105
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO	426.837	(133.438)	293.399
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO	383.338	(71.834)	311.504

Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes

Notas explicativas a los estados financieros semestrales resumidos consolidados

Las notas de estos Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados que incluyen desgloses y movimientos del periodo de 6 meses terminado al 30 de junio de 2019 de los epígrafes afectados por esta reexpresión han sido asimismo adaptadas a efectos comparativos.

g) Estacionalidad de las transacciones del Grupo

Dadas las actividades a las que se dedican las sociedades del Grupo, las transacciones del mismo no cuentan con un carácter cíclico o estacional significativo. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en las presentes notas explicativas a los estados financieros resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2020.

h) Importancia relativa

Al determinar la información a desglosar en memoria sobre las diferentes partidas de los estados financieros u otros asuntos, el Grupo, de acuerdo con la NIC 34, ha tenido en cuenta la importancia relativa en relación con los estados financieros resumidos consolidados del semestre terminado al 30 de junio de 2020.

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 clasificadas como de inversión o financiación.
- Actividades de inversión son las de adquisición y disposición de activos a largo plazo, así como de otras inversiones no incluidas en el efectivo y los equivalentes al efectivo.
- Actividades de financiación son las actividades que producen cambios en el tamaño y composición de los capitales propios y de los préstamos tomados por parte de entidad.

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

Los recursos procedentes de las operaciones correspondientes al primer semestre de 2020 se han incrementado con respecto a los generados en el primer semestre del año pasado, básicamente como consecuencia del buen comportamiento de la actividad de infraestructuras. La variación del capital circulante en el período ha supuesto una generación de recursos, antes de considerar los impuestos sobre las ganancias pagados, de 9.836 miles de euros (consumo de recursos de 21.968 miles de euros en el primer semestre de 2019).

Los pagos por inversiones del primer semestre de 2020 se corresponden principalmente con las inversiones realizadas en este período en nuevos parques eólicos en Brasil y España (véase Nota 6).

Asimismo, los flujos de las actividades de financiación reflejan un aumento en el período del saldo vivo de los pagarés emitidos en el Mercado Alternativo de Renta Fija de 95 millones de euros y un incremento de la deuda financiera para financiar los parques eólicos en construcción por importe aproximado de 51 millones de euros (véase Nota 8).

Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes

Notas explicativas a los estados financieros
semestrales resumidos consolidados

2. Cambios en la composición del Grupo

En el Anexo I de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 se facilita información relevante sobre las sociedades del Grupo que fueron consolidadas a dicha fecha y sobre las valoradas por el método de la participación.

Durante los seis primeros meses del ejercicio 2020 las operaciones societarias no han tenido impacto significativo en los estados financieros intermedios resumidos consolidados del Grupo Elecnor a 30 de junio de 2020.

3. Dividendos pagados por la Sociedad dominante

a) Dividendos pagados por la Sociedad dominante

A continuación se muestran los dividendos pagados por la Sociedad dominante durante los seis primeros meses de los ejercicios 2020 y 2019:

	Primer Semestre 2020			Primer Semestre 2019		
	% sobre Nominal	Euros por Acción	Importe (Miles de Euros)	% sobre Nominal	Euros por Acción	Importe (Miles de Euros)
Dividendo complementario	274,55	0,2746	23.886	252,17%	0,2522	21.939

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 2020 y 2019 son los siguientes:

	30.06.2020	30.06.2019
Resultado neto del semestre atribuido a la Sociedad dominante (Miles de Euros)	33.788	37.159
Número de acciones totales en circulación	87.000.000	87.000.000
Menos – Acciones propias	(2.320.133)	(2.355.406)
Número medio de acciones en circulación	84.679.867	84.644.594
Beneficios básicos por acción (euros)	0,40	0,44

Al 30 de junio de 2020 y 2019 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.

Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes

Notas explicativas a los estados financieros
semestrales resumidos consolidados

4. Activo intangible

a) Fondo de comercio

No se han producido variaciones en el epígrafe "Activo intangible – Fondo de comercio" del activo del estado de situación financiera resumido consolidado al 30 de junio de 2020 respecto del mismo epígrafe a 31 de diciembre de 2019. El desglose de este epígrafe al 31 de diciembre de 2019 en función de las sociedades que lo originan, se indica en la Nota 9 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2019.

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 9 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019.

Como consecuencia de la publicación en el primer semestre del ejercicio 2020 de la Orden TED/171/2020, de 24 de febrero por la que se actualizan los parámetros retributivos de las instalaciones tipo aplicables a determinadas instalaciones de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovables, cogeneración y residuos, que es de aplicación desde el 1 de enero de 2020, el Grupo ha actualizado las hipótesis básicas de los test de deterioro para recoger los cambios contemplados en la misma que suponen principalmente, una reducción en la retribución a percibir por este tipo de instalaciones. Tras este análisis no se ha puesto de manifiesto deterioro alguno. Estos cambios han implicado que las nuevas hipótesis sean las siguientes:

- Ingresos: se ha reducido la producción anual estimada en base a medias históricas y, se ha reducido la retribución específica en base a lo recogido en la Orden TED/171/2020.

- Tasa de descuento: 5,54%

- Período de las proyecciones: en función de la vida útil restante del inmovilizado material.

b) Otros activos intangibles

El epígrafe "Otros activos intangibles" incluye a 30 de junio de 2020 un importe de 10.023 miles de euros (10.885 miles de euros a 31 de diciembre de 2019), aproximadamente, correspondiente al valor razonable estimado, neto de amortizaciones, de los contratos con administraciones públicas para el mantenimiento y conservación de carreteras de Audeca en la fecha de adquisición del mismo por parte del Grupo ELECNOR, la cual se produjo en 2010. El Grupo amortiza este activo en un período de 15 años, que es el período medio de duración estimado, en base a la experiencia histórica, de los mencionados contratos, teniendo en cuenta las correspondientes renovaciones.

Elecnor, S.A.
y Sociedades dependientes

Notas explicativas a los estados financieros
semestrales resumidos consolidados

5. Activos financieros

a) Composición y desglose

A continuación, se indica el desglose de los activos financieros del Grupo al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

	Miles de Euros			
	30.06.2020			
	Activos designados a valor razonable con cambios en resultados	Derivados de cobertura	Activos financieros a coste amortizado	Total
Instrumentos de patrimonio	1.841	-	-	1.841
Créditos	-	-	23.455	23.455
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	-	-	-	-
Otros activos financieros	-	-	35.120	35.120
Derivados	-	-	-	-
Activos financieros no corrientes	1.841	-	58.575	60.416
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	-	-	595.195	595.195
Deudores comerciales, empresas vinculadas	-	-	20.098	20.098
Otros deudores	-	-	23.176	23.176
Inversiones en empresas vinculadas a corto plazo	-	-	639	639
Otras inversiones financieras	-	-	18.131	18.131
Derivados	-	4.445	-	4.445
Activos financieros corrientes	-	4.445	657.239	661.684
Total	1.841	4.445	715.814	722.100

	Miles de Euros			
	31.12.2019			
	Activos designados a valor razonable con cambios en resultados	Derivados de cobertura	Activos financieros a coste amortizado	Total
Instrumentos de patrimonio	1.744	-	-	1.744
Créditos	-	-	10.561	10.561
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	-	-	30	30
Otros activos financieros	-	-	29.636	29.636
Derivados	-	24	-	24
Activos financieros no corrientes	1.744	24	40.227	41.995
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	-	-	682.168	682.168
Deudores comerciales, empresas vinculadas	-	-	15.119	15.119
Otros deudores	-	-	20.794	20.794
Inversiones en empresas vinculadas a corto plazo	-	-	128	128
Otras inversiones financieras	-	-	6.429	6.429
Derivados	-	3.873	-	3.873
Activos financieros corrientes	-	3.873	724.638	728.511
Total	1.744	3.897	764.865	770.506

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

Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes

Notas explicativas a los estados financieros semestrales resumidos consolidados

Activos financieros a coste amortizado-

Créditos-

A 30 de junio de 2020 este epígrafe incluye varios créditos subordinados y una línea de crédito IVA concedidos durante el ejercicio 2012 a la sociedad Gasoducto Morelos S.A.P.I. de CV por importe total de 10.538 miles de euros (10.561 miles de euros a 31 de diciembre de 2019) que devengan un tipo de interés del 7,5% y, con una fecha de vencimiento máxima prevista en el ejercicio 2033.

Otros activos financieros no corrientes-

Otros -

Este epígrafe incluye a 30 de junio de 2020 la "Cuenta de reserva del servicio de la deuda" por importe de 14.458 miles de euros (12.461 miles de euros a 31 de diciembre de 2019), que las sociedades dependientes españolas y brasileñas dedicadas a la explotación de parques eólicos han de mantener en un depósito bancario en virtud de los contratos de financiación suscritos por las mismas. El plazo de devolución de estos depósitos coincide con la fecha de cancelación total de los contratos de crédito sindicados recibidos por las mencionadas sociedades (Nota 8).

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

Al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 el Grupo no cuenta con contratos de obra onerosos cuya pérdida estimada sea significativa de manera individual.

b) Correcciones de valor por deterioro

Durante el primer semestre del ejercicio 2020 y 2019 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 2020 no ha variado de forma significativa respecto a la información reflejada en las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2019.

6. Inmovilizado material

a) Movimiento en el período

Las principales adiciones del inmovilizado material del primer semestre del ejercicio 2020 se corresponden con las inversiones realizadas en la construcción de parques eólicos en España y Brasil por un importe total aproximado de 63 millones de euros (22 millones de euros en el primer semestre del ejercicio 2019).

De las adiciones anteriores, 16 millones de euros se corresponden con los trabajos realizados por el Grupo para su propio inmovilizado (5 millones de euros en el primer semestre del ejercicio 2019).

Las oscilaciones cambiarias del real brasileño han supuesto una disminución del valor del inmovilizado de aproximadamente 75 millones de euros frente al cierre del ejercicio 2019.

Las enajenaciones de elementos de activo material, así como las ganancias netas obtenidas por su venta, durante los seis primeros meses de 2020 y 2019, no fueron significativas.

Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes

Notas explicativas a los estados financieros
semestrales resumidos consolidados

b) Pérdidas por deterioro

Durante los seis primeros meses de 2020 y 2019 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 2020 y 2019 el Grupo 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 2020 y 2019 en el epígrafe de inversiones contabilizadas por el método de la participación ha sido el siguiente:

	Primer semestre 2020	Reexpresado Primer semestre 2019
Saldo inicial	580.567	339.718
Adquisiciones	3.598	948
Participación en beneficios/(pérdidas)	6.741	10.497
Pérdidas por deterioro de valor	-	(475)
Diferencias de conversión	(75.796)	1.879
Dividendos cobrados	-	-
Participación en otro resultado global	(3.960)	(9.570)
Ajuste por aplicación inicial de la NIIF 16	-	(1.730)
Otros	(1.358)	(746)
Saldo al final del período	509.792	340.521

Tal y como se explica en la Nota 2 f) de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019, con fecha 17 de diciembre de 2019 el Grupo Elecnor pasó a controlar de forma conjunta con APG el subgrupo Celeo Concesiones e Inversiones lo que implicó que, el Grupo Elecnor se diese de baja la inversión contabilizada por el método de la participación en el subgrupo Celeo Redes (junto con el resto de activos y pasivos del mencionado subgrupo Celeo Concesiones e Inversiones) y se registrase la participación retenida en el mencionado subgrupo Celeo Concesiones e Inversiones a su valor razonable que ascendía a 560.624 miles de euros.

Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes

Notas explicativas a los estados financieros semestrales resumidos consolidados

Durante el primer semestre del ejercicio 2020 el Grupo Elecnor ha concluido la asignación del valor razonable (conocido como "*Purchase Price Allocation*" o PPA por sus iniciales en inglés) correspondiente a la participación retenida en el subgrupo Celeo Concesiones e Inversiones siguiendo los principios de la NIIF 3. Esta asignación ha sido realizada internamente por la Dirección del Grupo y los principales impactos han consistido en la asignación al inmovilizado intangible por permisos y licencias, a los activos financieros correspondientes a las concesiones de líneas de transmisión de energía eléctrica en Brasil y a la deuda financiera cotizada, neto del efecto fiscal. El valor razonable de los principales activos y pasivos se muestra a continuación:

	Miles de Euros
Activos	
Otros activos intangibles	588.356
Activos por derecho de uso	25.406
Inmovilizado material	1.121.666
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	227.158
Activos financieros no corrientes	890.367
Activos por impuesto sobre las ganancias diferido	102.606
Activo circulante	304.938
Pasivos	
Participaciones no dominantes	104.440
Provisiones para riesgos y gastos	381
Pasivos financieros por emisión de obligaciones y otros valores negociables	749.944
Deudas con entidades de crédito no corriente y corriente	820.537
Instrumentos financieros derivados no corriente y corriente	99.101
Pasivos por arrendamiento no corriente y corriente	28.884
Otros pasivos no corrientes	12.613
Resto Pasivo circulante	80.854
Pasivos por impuesto sobre las ganancias diferido	264.480
Total activos netos	1.099.263
Valor razonable de la participación retenida (51%)	560.624

El Grupo Elecnor no ha reexpresado las cifras del ejercicio 2019 debido a que la fecha de la pérdida de control sobre el subgrupo Celeo Concesiones e Inversiones fue el 17 de diciembre de 2019 y, el impacto en la cuenta de resultados, principalmente, por el impacto de la mayor amortización de los activos fijos, entre el 17 de diciembre de 2019 y el 31 de diciembre de 2019 no es relevante.

El criterio de cálculo de los valores razonables de los principales activos y pasivos existentes en la fecha de valoración se muestra a continuación:

- Activo intangible (Permisos y licencias): se han valorado mediante la utilización del método Multi Excess Earnings Method (MEEM) que calcula el valor del activo como suma del exceso de beneficios futuros descontados a su valor actual una vez considerados los cargos por activos contributivos. Los parámetros claves utilizados en la valoración de este intangible fueron el EBITDA y unas tasas de descuento del 7,04% para los activos situados en Chile, del 12,82% para los activos situados en Brasil y del 7,36% para los activos situados en España.

Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes

Notas explicativas a los estados financieros semestrales resumidos consolidados

- Inmovilizado material: Su valoración se ha determinado mediante la utilización del método del coste de reposición depreciado, incrementado por el IPC USA desde la fecha de entrada en operación.
- Activos financieros no corrientes: El activo financiero relativo a las concesiones de líneas de transmisión de energía eléctrica en Brasil se ha valorado como la suma de los flujos de la contraprestación recibida por los servicios de construcción actualizados a valor presente mediante una determinada tasa de mercado y, para las concesiones de líneas de transmisión de energía eléctrica en construcción, descontando los costes de la construcción pendientes de incurrir. Las tasas de descuento aplicadas oscilan entre el 11,06% y el 11,89%.
- Pasivos financieros por emisión de obligaciones y otros valores negociables: se ha valorado tanto para el tramo en USD como para el tramo en UF como la suma de los flujos del servicio de la deuda descontados a su valor actual. La tasa de descuento utilizada es la cotización del bono al cierre de 2019 que ha sido del 4,437% para el tramo USD y del 1,35% para el tramo UF.
- Activos por impuestos diferidos: se han valorado en base a la normativa contable aplicable en función de la mejor estimación de las ganancias fiscales futuras.
- Pasivos por impuestos diferidos: Se han valorado en función de los ajustes PPA y de las tasas fiscales aplicables en cada país (Brasil, Chile y España).

8. Pasivos financieros

a) Composición y desglose

A continuación se indica el desglose de los pasivos financieros del Grupo al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

Pasivos Financieros: Naturaleza / Categoría	Miles de Euros		
	30.06.2020		
	Pasivos financieros a coste amortizado	Derivados de cobertura	Total
Obligaciones y otros valores negociables	41.381	-	41.381
Deudas con entidades de crédito	621.598	-	621.598
Pasivos por arrendamiento	32.102	-	32.102
Otros pasivos financieros	17.896	-	17.896
Derivados	-	21.222	21.222
Pasivos financieros no corrientes	712.977	21.222	734.199
Obligaciones y otros valores negociables	168.937	-	168.937
Deudas con entidades de crédito	62.710	-	62.710
Pasivos por arrendamiento	6.971	-	6.971
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	510.071	-	510.071
Derivados	-	4.751	4.751
Pasivos financieros corrientes	748.689	4.751	753.440
Total	1.461.666	25.973	1.487.639

Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes

Notas explicativas a los estados financieros semestrales resumidos consolidados

Pasivos Financieros: Naturaleza / Categoría	Miles de Euros		
	31.12.2019		
	Pasivos financieros a coste amortizado	Derivados de cobertura	Total
Obligaciones y otros valores negociables	60.122	-	60.122
Deudas con entidades de crédito	583.934	-	583.934
Pasivos por arrendamiento	32.710	-	32.710
Otros pasivos financieros	19.634	-	19.634
Derivados	-	14.132	14.132
Pasivos financieros no corrientes	696.400	14.132	710.532
Obligaciones y otros valores negociables	74.998	-	74.998
Deudas con entidades de crédito	96.964	-	96.964
Pasivos por arrendamiento	7.410	-	7.410
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	640.817	-	640.817
Derivados	-	5.722	5.722
Pasivos financieros corrientes	820.189	5.722	825.911
Total	1.516.589	19.854	1.536.443

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

En el primer semestre del ejercicio 2020, la Sociedad dominante ha realizado 21 emisiones de pagarés en el Mercado Alternativo de Renta Fija por un valor nominal de 434 millones de euros quedando a 30 de junio de 2020 un saldo vivo de 165,3 millones de euros (70 millones de euros a 31 de diciembre de 2019). Ninguna de las emisiones vivas tiene a 30 de junio un vencimiento superior a un año. El importe máximo del programa de pagarés es de 300 millones de euros de nominal máximo vivo en cada momento (300 millones de euros a 31 de diciembre de 2019).

Tal y como se indica en la Nota 17 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, en el ejercicio 2019 el Grupo formalizó dos nuevos préstamos para la financiación de los proyectos en construcción en Brasil (Vento do Sao Fernando) y España (P.E. Cofrentes), cuya financiación se ha terminado de desembolsar en el primer semestre del ejercicio 2020 por importe aproximado de 51 millones de euros.

Durante el primer semestre del ejercicio 2020 no se han producido cambios significativos adicionales ni en los importes ni en la naturaleza y composición de los pasivos financieros, los cuales, tal y como se indica en la Nota 17 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, se corresponden, principalmente, con el préstamo y crédito sindicado, con los contratos de crédito que determinadas sociedades del Grupo tienen firmados para la financiación de los parques eólicos de los que son titulares y, 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. 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.

Adicionalmente, la depreciación del real Brasileño ha supuesto en el primer semestre del ejercicio 2020 una reducción de la Deuda con entidades de crédito de aproximadamente 30 millones de euros.

Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes

Notas explicativas a los estados financieros semestrales resumidos consolidados

Asimismo, y tal y como se indica en la Nota 18 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, el Grupo ELECNOR utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos a los que se encuentran expuestas sus actividades, operaciones y flujos de efectivo futuros, fundamentalmente riesgos derivados de las variaciones de los tipos de cambio y de los tipos de interés.

Tipo de cambio-

Respecto del riesgo de tipo de cambio, Grupo ELECNOR ha utilizado derivados durante el primer semestre del ejercicio 2020 principalmente para mitigar el posible efecto negativo que las variaciones en los tipos de cambio pudieran suponer en los flujos de caja futuros correspondientes a dos tipos de transacciones:

- Pagos correspondientes a contratos de obra y suministro nominados en moneda distinta a la funcional de cada sociedad dependiente.
- Cobros procedentes de los contratos de obra efectuados en el extranjero y nominados en moneda distinta a la funcional de cada sociedad dependiente.

Al 30 de junio de 2020 y al 31 de diciembre de 2019 el valor nominal total objeto de cobertura de tipo de cambio es el siguiente:

Moneda	30.06.2020	31.12.2019
Miles de Dólares americanos	38.962	15.256
Miles de Pesos chilenos	74.449.673	81.544.070
Miles de Libras esterlinas	-	120
Miles de Reales brasileños	160.000	-

(*) Datos expresados en la divisa correspondiente.

Del total de nominales cubiertos a 30 de junio de 2020:

- 14.361 miles de euros se corresponden con compras de dólares americanos para cubrir los cobros futuros en dicha divisa,
- 26.179 miles de euros se corresponden con compras de libras esterlinas para cubrir los cobros futuros en dicha divisa.
- 80.584 miles de euros se corresponden con ventas de Pesos chilenos contra dólares americanos para cubrir futuros flujos de pagos a proveedores,
- 9.477 miles de euros se corresponden a seguros de ventas de dólares americanos para cubrir futuros flujos de pagos a proveedores en dólares.

Del total de nominales cubiertos a 31 de diciembre de 2019:

- 12.151 miles de euros se correspondían a seguros de ventas de dólares americanos para cubrir futuros flujos de pagos a proveedores en dólares,
- 95.608 miles de euros se correspondían con compras de Pesos chilenos contra dólares americanos para cubrir el riesgo de pagos a proveedores en pesos chilenos,
- 1.502 miles de euros se correspondían con compras de dólares americanos para cubrir los cobros futuros en dicha divisa,
- 144 miles de euros se correspondían con compras de libras esterlinas para cubrir los cobros futuros en dicha divisa.

Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes

Notas explicativas a los estados financieros semestrales resumidos consolidados

El importe de la contrapartida a euros del valor nominal objeto de cobertura de tipo de cambio a 30 de junio de 2020 asciende a 130.601 miles de euros, aproximadamente (109.405 miles de euros, aproximadamente a 31 de diciembre de 2019).

A continuación, se muestra el detalle de los vencimientos de los flujos de efectivo contractuales de los instrumentos financieros derivados, los cuales incluyen nominales para el caso de instrumentos financieros derivados de cobertura de tipo de cambio, a 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019:

	30.06.20					
	Miles de Euros					
	Vencimiento					
	2020	2021	2022	2023	2024 y siguientes	Total
Cobertura de tipo de cambio:						
Venta de USD (*)	11.887	3.603	-	-	-	15.490
Compra de Pesos Chilenos (*)	13.250.335	37.099.338	24.100.000	-	-	74.449.673
Compra de GBP (*)	-	-	-	-	-	-
Compra de USD (*)	23.472	-	-	-	-	23.472
Compra de BRL (*)	160.000	-	-	-	-	160.000

(*) Datos expresados en la divisa correspondiente.

	31.12.19					
	Miles de Euros					
	Vencimiento					
	2020	2021	2022	2023	2024 y siguientes	Total
Cobertura de tipo de cambio:						
Venta de USD (*)	12.078	1.500	-	-	-	13.578
Compra de Pesos Chilenos (*)	24.537.131	32.906.939	24.100.000	-	-	81.544.070
Compra de Libras Esterlinas (*)	120	-	-	-	-	120
Compra de USD (*)	1.678	-	-	-	-	1.678

(*) Datos expresados en la divisa correspondiente.

Tipo de interés-

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, principalmente asociados al tramo préstamo de la financiación sindicada firmada por la Sociedad dominante en julio de 2014. Al 30 de junio de 2020 y al 31 de diciembre de 2019 el valor nominal total de los pasivos objeto de cobertura de tipo de interés es de 320.146 miles de euros y 337.776 miles de euros, respectivamente.

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:

	30.06.20					
	Miles de euros					
	Vencimiento					
	2020	2021	2022	2023	2024 y siguientes	Total
Cobertura de tipos de interés	53.826	34.133	29.184	39.400	163.603	320.146

Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes

Notas explicativas a los estados financieros
semestrales resumidos consolidados

	31.12.19					
	Miles de euros					
	Vencimiento					
	2020	2021	2022	2023	2024 y siguientes	Total
Cobertura de tipos de interés	56.506	40.690	30.315	40.586	169.679	337.776

Tanto con relación a las coberturas de tipos de cambio como a las de tipo de interés, en el primer semestre de 2020 y durante el ejercicio 2019 no se ha producido ninguna circunstancia que haga que deba modificarse la política de contabilidad de coberturas inicialmente adoptada a la hora de contabilizar los derivados. Asimismo, al 30 de junio de 2020 y al 31 de diciembre de 2019 el Grupo ELECNOR no mantiene derivados significativos que no cumplan las condiciones para su consideración como cobertura contable ni los ha mantenido a lo largo de los periodos terminados en dichas fechas.

9. Patrimonio neto

a) Capital emitido

Al 30 de junio de 2020 el capital social de Elecnor, S.A. está representado por 87.000.000 acciones ordinarias al portador de 0,10 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

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

b) 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 2020 y 2019 es el siguiente:

	Nº de Acciones	
	Primer semestre 2020	Primer semestre 2019
Saldo al inicio del período	2.320.809	2.336.496
Adquisición de acciones propias	100.619	67.211
Venta de acciones propias	(101.295)	(48.301)
Saldo al final del período (Nota 3.b)	2.320.133	2.355.406

El movimiento de las acciones propias durante el primer semestre de 2020 y 2019 en miles de euros es el siguiente:

	Primer semestre 2020	Primer semestre 2019
Saldo al inicio del período	21.963	21.884
Adquisición de acciones propias	886	813
Venta de acciones propias	(957)	(454)
Saldo al final del período	21.892	22.243

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

Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes

Notas explicativas a los estados financieros semestrales resumidos consolidados

En el primer semestre del ejercicio 2020 y 2019, 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 2020 y 2019 representan un 2,67% y un 2,71%, respectivamente, del total de acciones que componen el capital social de Elecnor S.A. a las mencionadas fechas.

c) Diferencias de conversión

Las diferencias de conversión acumuladas en patrimonio neto a 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 por cada una de las monedas significativas, es como sigue:

Diferencias de conversión	Miles de Euros	
	30.06.2020	Reexpresado 31.12.2019
Brasil	(238.341)	(120.714)
Canadá	(7.977)	(7.674)
Chile	(8.179)	(4.296)
USA	1.514	1.543
Argentina	(4.420)	(4.874)
Venezuela	(43.002)	(42.445)
Otros	(1.709)	(1.353)
Total	(302.114)	(179.813)

10. Impuesto sobre las ganancias

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

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

La tasa efectiva de gravamen correspondiente al periodo semestral finalizado en 30 de junio de 2020 se ha estimado en el 36% (37% en el periodo semestral finalizado en 30 de junio de 2019).

A 30 de junio de 2020 no ha habido ningún cambio respecto de lo mencionado en la Nota 22 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2019 en relación con las actas firmadas en disconformidad en el ejercicio 2018 y con las nuevas actuaciones inspectoras iniciadas en el ejercicio 2019.

11. Partes vinculadas

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

Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes

Notas explicativas a los estados financieros semestrales resumidos consolidados

A continuación se indican las transacciones realizadas por el Grupo, durante los seis primeros meses de 2020 y 2019, con las partes vinculadas a éste y que no han sido eliminadas en el proceso de consolidación. Las condiciones de las transacciones con las partes vinculadas son equivalentes a las que se dan en transacciones hechas en condiciones de mercado y se han imputado, en su caso, las correspondientes retribuciones en especie:

	Miles de Euros	
	Otras partes vinculadas	
	30.06.2020	Reexpresado 30.06.2019
Ingresos:		
Ingresos financieros	445	515
Importe neto de la cifra de negocios	66.337	63.072
Otros ingresos	-	34
	66.782	63.621

Las principales transacciones con partes vinculadas a 30 de junio de 2020 se corresponden a la facturación por la construcción de líneas de transmisión de energía en Brasil por importe de 41 millones de euros (9 millones de euros a 30 de junio de 2019), construcción de parques fotovoltaicos en Brasil por importe de 9 millones de euros (39 millones de euros a 30 de junio de 2019), construcción de líneas de transmisión de energía en Chile por importe de 9 millones de euros (7 millones de euros a 30 de junio de 2019) y, por el mantenimiento de los parques termosolares de las sociedades Aries Solar Termoeléctrica, S.L. y Dioxipe Solar, S.L. por importe de 6 millones de euros (6 millones de euros a 30 de junio de 2019), todas ellas sociedades que forman parte del Grupo Celeo Concesiones e Inversiones que se integra por el método de la participación.

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

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

En la Nota 29 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 se detallan los acuerdos existentes sobre retribuciones y otras prestaciones a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante.

A continuación se incluye un resumen de los datos más significativos de dichas remuneraciones y prestaciones correspondientes a los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2020 y 2019:

	Miles de Euros	
	30.06.2020	30.06.2019
Miembros del Consejo de Administración:		
Concepto retributivo-		
Retribución fija	1.482	1.673
Atenciones estatutarias	1.390	1.577
Primas de seguros de vida	18	16
	2.890	3.266
Directivos:		
Total remuneraciones recibidas por los Directivos	4.336	3.809

Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes

Notas explicativas a los estados financieros semestrales resumidos consolidados

No se han producido otros acuerdos significativos distintos de los desglosados en la mencionada nota de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.

13. Información segmentada

En la Nota 6 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 se detallan los criterios utilizados para el mismo para definir sus segmentos operativos. No ha habido cambios en los criterios de segmentación.

El importe neto de la cifra de negocios por segmentos al 30 de junio de 2020 y 2019 es el siguiente:

Importe neto de la cifra de negocios por Segmento	Miles de Euros	
	30.06.2020	Reexpresado 30.06.2019
Infraestructuras	960.229	1.025.060
Concesional	69.355	70.577
Intersegmentos	(15.829)	(4.519)
Total	1.013.755	1.091.118

La conciliación del resultado por segmentos con el resultado después de impuestos consolidado al 30 de junio de 2020 y 2019 atribuible a la Sociedad dominante es la siguiente:

Segmento	Miles de Euros	
	30.06.2020	Reexpresado 30.06.2019
Infraestructuras	29.135	34.383
Concesional	13.353	14.358
Corporativo	(7.772)	(10.369)
Intersegmentos	(929)	(1.213)
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	33.787	37.159

En relación al resultado atribuido al segmento "Corporativo", se corresponde principalmente con gastos generales de estructura.

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

14. Plantilla media

El número medio de personas empleadas en el curso de los seis primeros meses del ejercicio 2020 y 2019 distribuido por categorías fue el siguiente:

	Número medio de empleados	
	30.06.2020	Reexpresado 30.06.2019
Dirección	175	162
Ejecutivo	1.230	872
Técnico	3.319	2.456
Base	11.139	10.523
	15.863	14.013

Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes

Notas explicativas a los estados financieros semestrales resumidos consolidados

De la plantilla media del Grupo durante los seis primeros meses de 2020 y 2019, 5.869 y 5.704 empleados, respectivamente, mantenían contratos de carácter eventual.

La distribución por sexos de la plantilla a 30 de junio de 2020 y 2019 es la siguiente:

	Número de empleados	
	30.06.2020	Reexpresado 30.06.2019
Hombres	14.357	12.790
Mujeres	1.912	1.694
	16.269	14.484

15. Activos no corrientes mantenidos para la venta

Como consecuencia de la situación derivada por el COVID-19, se han producido retrasos en la formalización de todas las autorizaciones pertinentes para que se ejecute la venta definitiva de las plantas depuradoras de aguas. El Grupo estima que la venta sea finalmente efectiva durante el tercer trimestre del ejercicio 2020.

16. Hechos posteriores

No han tenido lugar acontecimientos entre el cierre del primer semestre del ejercicio 2020 y la formulación de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados que pudieran suponer una alteración significativa en la imagen fiel de los estados financieros tanto de Elecnor, S.A., como de las sociedades dependientes que conforman el grupo.

17. Otra información

El 11 de marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud declaró el brote de Coronavirus COVID-19 una pandemia, debido a su rápida propagación por el mundo, habiendo afectado a más de 150 países. La mayoría de los Gobiernos han tomado medidas restrictivas para contener la propagación, que incluyen: aislamiento, confinamiento, cuarentena y restricción al libre movimiento de personas, cierre de locales públicos y privados, salvo los de primera necesidad y sanitarios, cierre de fronteras y reducción drástica del transporte aéreo, marítimo, ferroviario y terrestre. En España, el Gobierno adoptó el Real Decreto 463/2020, de 14 de marzo, por el que se declara el estado de alarma para la gestión de la situación de crisis sanitaria ocasionada por el COVID-19.

Esta situación está afectando de forma significativa a la economía global, debido a la interrupción o ralentización de las cadenas de suministro y al aumento significativo de la incertidumbre económica, evidenciado por un aumento en la volatilidad del precio de los activos, tipos de cambio y disminución de los tipos de interés a largo plazo.

En este complicado entorno, el Grupo ha venido implementando una serie de medidas de contención de costes y de flexibilización de empleo que están permitiendo mitigar los riesgos a los que nos enfrentamos. Este plan permite poder recuperar de forma gradual la plena operatividad de la plantilla en la medida en que se recupere la normalidad de la actividad económica.

Nuestra prioridad es garantizar la seguridad de nuestros empleados, clientes y proveedores, así como afianzar la fortaleza financiera del Grupo. Con estos objetivos, Elecnor está llevando a cabo algunas iniciativas alineadas con las recomendaciones de las autoridades: la creación de un Comité de Seguimiento COVID-19 que ha elaborado un Plan de Actuación para garantizar la protección de la salud; la creación de un Plan Especial de Contingencia que define también el ámbito de actuación de Elecnor y de sus trabajadores como proveedor esencial de los operadores críticos del sistema; y para una serie de colectivos vulnerables, y trabajadores especialmente sensibles, hemos activado el "Procedimiento de Actuación para los Servicios de Prevención de Riesgos Laborales frente a la exposición al SARS-CoV-2".

Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes

Notas explicativas a los estados financieros semestrales resumidos consolidados

1- Estimaciones contables

A continuación se presentan las estimaciones realizadas por el Grupo ELECNOR en función de la mejor información disponible.

Deterioro de activos no financieros

A la fecha de emisión de estos Estados financieros intermedios resumidos consolidados, no hay indicios de que la pandemia de COVID-19 haya afectado al desempeño a largo plazo de los negocios de tal manera que la valoración de los activos no financieros de la compañía se haya visto significativamente afectada.

Deterioro de activos financieros

A pesar de que el riesgo crediticio general ha aumentado debido a COVID-19 en el primer semestre de 2020, no ha habido necesidad de ningún aumento significativo en la pérdida de crédito esperada con la que se calculan las provisiones por deudas incobrables. A la fecha de estos estados financieros no se han identificado indicios de cambios significativos en los términos de crédito de los clientes o en la capacidad de los mismos para pagar las facturas pendientes a su vencimiento.

No obstante, si bien no se han identificado indicios de que se hubieran producido cambios significativos en el riesgo de crédito adicionales a los ya registrados en estos Estados financieros intermedios resumidos consolidados, es intención del Grupo Elecnor realizar un seguimiento del riesgo de crédito de sus activos financieros a medida que se encuentre disponible nueva información que permita realizar cálculos más precisos de la pérdida esperada.

Provisiones, pasivos contingentes y contratos onerosos

A la fecha de emisión de estos Estados financieros intermedios resumidos consolidados, no se han puesto de manifiesto responsabilidades adicionales por contratos vigentes derivadas del COVID 19 que pudiesen implicar provisiones adicionales a 30 de junio de 2020.

Contratos con clientes

Durante el primer semestre del ejercicio 2020, no se han identificado modificaciones significativas ni cancelaciones de los contratos con clientes motivadas por el COVID 19 ni, situación de imposibilidad de un cliente de cumplir con las condiciones establecidas en el contrato, si bien se han producido retrasos puntuales en algunos de los proyectos que se estiman serán recuperados en los próximos meses. Adicionalmente, no se ha considerado necesario una actualización de estimaciones clave a la hora de registrar los ingresos por el método de grado de realización derivado de la pandemia, si bien los márgenes de algunos contratos se han visto afectados por las medidas tomadas por el Grupo para garantizar la seguridad de sus empleados, clientes y proveedores.

Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes

Notas explicativas a los estados financieros
semestrales resumidos consolidados

2- Impactos en los estados financieros intermedios resumidos consolidados para el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2020

A la fecha de formulación de los estados financieros intermedios resumidos consolidados para el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2020, los impactos derivados de esta crisis han sido, moderados, tanto en ingresos como en costes, con una tasa de insolvencia que no se ha visto incrementada y, con una buena posición de liquidez derivada del incremento de líneas de financiación, tal y como se describe en el Informe de Gestión Intermedio Consolidado.

En relación a las medidas laborales que el Grupo Elecnor ha venido adoptando destacan las implementadas en España. Durante esta crisis se han tomado medidas con respecto a los empleados del Grupo con el fin de adecuar su dedicación y coste a la situación de los proyectos en ejecución. A este respecto se ha de diferenciar entre el personal de estructura y el personal de obra:

Personal de estructura:

El 100% del personal de estructura se ha visto afectado. En concreto:

- Personal directivo: reducción voluntaria en el salario durante un periodo de tiempo que se inició el pasado 13 de abril y que concluyó el 31 de mayo de 2020.
- Resto de personal: acuerdo con la Comisión de Negociación (formada por miembros de las diferentes Representaciones Legales de los Trabajadores) para la aplicación de un Expediente de Regulación Temporal de Empleo de Reducción de Jornada. Dicho E.R.T.E. que tuvo la misma duración que la comentada para el personal directivo.

Personal de obra:

- E.R.T.E. de Fuerza Mayor: Aprobado por la Autoridad Laboral y ha afectado a 658 trabajadores que prestaban servicios en alguna de las actividades que legalmente fueron prohibidas debido a la situación sanitaria. Las suspensiones de jornada se iniciaron el 20 de marzo, siendo desafectados los últimos trabajadores el 31 de mayo. La empresa, a pesar de cumplir con los requisitos legales, optó por no aplicarse las bonificaciones de cuota a la Seguridad Social.
- E.R.T.E. de Suspensión de Jornada por causas objetivas (causa productiva): Para el resto de las actividades, la empresa pactó con la Comisión de Negociación unas suspensiones de un máximo de 52 jornadas naturales, desde el 13 de abril hasta el 1 de julio. El número de jornadas suspendidas ha sido notablemente inferior al máximo previamente fijado.

En los centros de trabajo que el Grupo mantiene fuera de España, se han tomado las medidas legalmente permitidas en los diferentes países siguiendo el esquema anteriormente explicado para España.

Adicionalmente, y en línea de lo implementado para los empleados del Grupo, los miembros del Consejo de Administración acordaron una reducción voluntaria de sus retribuciones durante este periodo.

Por otro lado, se han monitorizado todos los costes del Grupo, habiéndose producidos importantes ahorros en diversos conceptos.

3- Riesgos financieros

El Grupo Elecnor está sometido de forma estructural a riesgos financieros sobre los que mantiene un permanente control, monitorizando la evolución de los diferentes mercados financieros en los que opera, y cumpliendo con los límites de riesgo que marcan sus Políticas de Riesgos y anticipando situaciones de riesgo en los mercados como la que se ha producido con el COVID-19.

Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes

Notas explicativas a los estados financieros semestrales resumidos consolidados

Riesgo de liquidez

Durante el inicio de los efectos del COVID-19 y hasta que los bancos centrales comenzaron a implementar medidas de inyección de liquidez con objeto de estabilizar los mercados, se registraron situaciones de restricciones de liquidez, afectando principalmente a las entidades con peores *ratings*.

El Grupo Elecnor mantenía una situación sólida de liquidez previa a la situación del COVID-19 que aseguraba no poner en riesgo el cumplimiento de los compromisos del Grupo incluso en un escenario de cierre total de los mercados.

No obstante, y con objeto de garantizar la liquidez en caso de un deterioro adicional de la generación de efectivo de los negocios, se incrementaron los límites de financiación, constatando que, incluso en un entorno de liquidez escasa, el Grupo Elecnor recibía el apoyo tanto de los inversores de renta fija como de las entidades bancarias a precios competitivos.

A 30 de junio de 2020 el Grupo Elecnor mantiene una posición sólida de liquidez con efectivo y líneas disponibles suficientes para cumplir con los requerimientos de liquidez de forma holgada incluso en caso de una contracción mayor de los mercados.

Riesgo de tipo de interés

Dentro de las medidas adoptadas por los bancos centrales, la bajada de los tipos de interés oficiales ha sido una de las principales palancas para reactivar la economía.

Asimismo, la situación de incertidumbre actual hace previsible el mantenimiento de un escenario de tipos bajos, reduciendo el riesgo de tipo de interés en el corto y medio plazo

Riesgo de tipo de cambio

El COVID-19 ha provocado una fuerte inestabilidad en los mercados de divisa, más acusada en los mercados emergentes. En concreto, en referencia a los mercados emergentes en los que el Grupo opera, la depreciación de la divisa real brasileño ha sido muy acusada.

A pesar de este escenario, el efecto de esta depreciación en el resultado del Grupo ha estado monitorizado en todo momento, teniendo un impacto en los estados financieros del Grupo moderado en todo momento.

Asimismo, la diversificación del Grupo en las diferentes geografías y el elevado peso del negocio en divisas fuertes como el euro y el dólar estadounidense es un mitigante relevante para la estabilidad de los resultados del Grupo.

Informe de Gestión Intermedio – Grupo

Correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2020

Índice

1. Propósito, visión y modelo de negocio	2
2. Entorno económico.....	2
3. Análisis de las principales magnitudes del periodo	4
4. Política de gestión de riesgos financieros	8
5. Hechos significativos posteriores al cierre del semestre.....	12
6. Perspectivas del ejercicio 2020.....	12
7. Capital social y adquisición de acciones propias	13
8. Operaciones con partes vinculadas	13
Anexo. Medidas alternativas al rendimiento	14

1. Propósito, visión y modelo de negocio

Elecnor es una corporación española presente en más de 50 países. El propósito de la compañía es ser generadora de cambio y progreso llevando infraestructuras, energía y servicios a territorios de todo el mundo para que puedan desarrollar su potencial.

Es una empresa global que impulsa su propósito con un modelo de negocio basado en las personas y que cree en la generación de valor compartido y la sostenibilidad.

Un modelo de negocio que se desarrolla a través de dos negocios clave que se complementan y fortalecen mutuamente:

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

La eficiencia, la diversificación y la solidez son las palancas de crecimiento y expansión del Grupo Elecnor.

2. Entorno económico

La propagación del COVID-19, brote vírico calificado como una pandemia por la Organización Mundial de la Salud desde el pasado 11 de marzo está teniendo un impacto significativo en la economía mundial.

Los efectos del COVID-19 están siendo asimétricos por países, no solo en cuanto a la severidad de los brotes de la epidemia sino también en términos de impacto económico. La respuesta de los gobiernos y los bancos centrales es fundamental para evitar un escenario más negativo que afecte a las previsiones de crecimiento.

En términos de apoyo fiscal, las principales potencias económicas del mundo como Estados Unidos, Japón o la Unión Europea están aprobando programas de ayudas para respaldar y estimular la economía. La Unión Europea ha propuesto apoyo por un monto de 750.000 millones de euros. Este fondo se reparte en transferencias a los países por un importe de 390.000 millones de euros y el resto del fondo que asciende a 360.000 millones de euros llegarán a los distintos Estados miembros en forma de préstamos.

En particular, España se encuentra entre los países del área euro presumiblemente más afectados, como resultado tanto de las medidas de confinamiento más estrictas como de las características estructurales de su economía. España recibirá del fondo de ayuda de la Unión Europea 140.000 millones de euros, de los cuales 72.700 millones serán transferencias directas y 67.300 millones vía préstamo. Se trata de ayudas acompañadas de condiciones y de supervisión para asegurar que se dediquen a reformas que transformen la economía. El FMI proyecta un crecimiento de la actividad económica española de -12,8% para 2020 y 6,3% para 2021. En España, la declaración del estado de alarma a mediados de marzo condujo en el primer trimestre

del año 2020 a una caída del PIB inédita, de 5,2% en tasa intertrimestral. En el segundo trimestre del año, periodo más afectado por las medidas de contención de la pandemia, el retroceso de la economía según el Banco de España se espera que sea significativamente más elevado, cifrándose en una tasa intertrimestral de entre un -16% y un -20%. Como resultado de todas estas consideraciones, el PIB español caería entre un 9% y un 11,6% en el año.

En América Latina, donde la mayoría de los países aún están luchando para contener las infecciones, se proyecta que las dos economías más grandes, Brasil y México, sufran contracciones del 9,1% y 10,5%, respectivamente, en 2020.

La pandemia Covid se ha dejado sentir en África empujando al continente a la primera recesión en los últimos 25 años y a un futuro muy incierto. El crecimiento en África disminuirá ya que sus economías son altamente dependientes de las exportaciones de materias primas, cuyos precios se han desplomado. Las estimaciones más recientes apuntan a que la crisis puede dejar a 27 millones de personas en la pobreza extrema en el África subsahariana. El Banco Mundial ha aprobado una ayuda inmediata de 1 billón de dólares que llegará a 42 países. En los próximos meses, el Banco Mundial aprobará una nueva financiación de 160 billones de euros para aliviar la economía y el sistema sanitario (información publicada por el Banco Mundial).

En Australia, el impacto de la pandemia ha colapsado la economía en el segundo trimestre del ejercicio, si bien las medidas de confinamiento han sido menos estrictas que en otros lugares del mundo. Las ayudas con las que ha contado el continente han limitado la crisis, el PIB se estima que caiga entre un 5 o 6,3% (información publicada por OECD-Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos).

Grupo Elecnor

Desde la eclosión de la pandemia, el Grupo Elecnor ha adoptado protocolos de actuación siguiendo las recomendaciones emitidas por el Ministerio de Sanidad y autoridades competentes de España y en cada mercado en el que opera, priorizando, en todo momento, proteger la seguridad y la salud de sus trabajadores, clientes, proveedores y otros grupos de interés.

El Grupo Elecnor está afrontando esta situación excepcional reorganizando su actividad productiva para asegurar el mantenimiento de infraestructuras críticas en los sectores de energía, telecomunicaciones, agua, gas y transporte, prestando un servicio esencial para todas las *utilities*.

En este complicado entorno, el Grupo ha venido implementando una serie de medidas de contención de costes y de flexibilización de empleo que están permitiendo mitigar los riesgos a los que nos enfrentamos. Este plan ha permitido recuperar de forma gradual la plena operatividad de la plantilla en la medida en que se restablezca la normalidad de la actividad económica.

En todo caso, el Grupo, que opera globalmente, evalúa constantemente sus gastos operativos para reducir aquellos costes que sean discrecionales, y está considerando retrasar aquellas inversiones que se consideren de menor importancia, con el objetivo de salvaguardar la liquidez en este periodo de incertidumbre.

La prioridad del Grupo es garantizar la seguridad de sus empleados, clientes y proveedores, así como afianzar la fortaleza financiera. Con estos objetivos, Elecnor está llevando a cabo algunas iniciativas alineadas con las

recomendaciones de las autoridades: la creación de un Comité de Seguimiento COVID-19 que ha elaborado un Plan de Actuación para garantizar la protección de la salud; la creación de un Plan Especial de Contingencia que define también el ámbito de actuación de Elecnor y de sus trabajadores como proveedor esencial de los operadores críticos del sistema; y para una serie de colectivos vulnerables, y trabajadores especialmente sensibles, se ha activado el "Procedimiento de Actuación para los Servicios de Prevención de Riesgos Laborales frente a la exposición al SARS-CoV-2".

3. Análisis de las principales magnitudes del periodo

3.1. Principales magnitudes del Grupo

Grupo Elecnor

Al 30 de junio de 2020 y a 30 de junio de 2019 reexpresado¹:

Principales magnitudes

(miles de euros)	30/06/2020	30/06/19 Reexpresado	Var (%)
Cifra de Negocio	1.013.755	1.091.118	-7,1%
Nacional	522.771	493.385	6,0%
Internacional	490.984	597.733	-17,9%
EBITDA	91.577	106.755	-14,2%
Beneficio antes de impuestos	52.262	55.651	-6,1%
Beneficio neto consolidado atribuible	33.787	37.159	-9,1%

Beneficio neto consolidado atribuible

El Grupo Elecnor alcanza un beneficio neto de 33,8 millones de euros en el primer semestre de 2020. La evolución del resultado frente al mismo periodo del ejercicio anterior (-9,1%) recoge el impacto que la crisis del COVID-19 ha tenido sobre las operaciones desde mediados del mes de marzo, que se ve mitigado por la diversificación geográfica y de negocios del Grupo.

Los efectos de esta crisis en el ejercicio son desiguales en los dos negocios que componen el Grupo. Se estima que el impacto sobre la actividad del Negocio Concesional, será moderado puesto que el grueso de los activos se encuentra en operación. Los activos del Negocio Concesional han tenido un buen desempeño, a pesar de los impactos que en la cuenta de resultados tiene la depreciación de las monedas en las que opera. Los activos en fase de construcción podrían sufrir retrasos que no se prevé que afecten significativamente a la rentabilidad esperada. Por su parte, el Negocio de Infraestructuras desarrolla un amplio abanico de actividades que se ven

¹ Al igual que en las Cuentas Anuales Consolidadas de 31/12/19, las cifras del primer semestre de 2019 han sido reexpresadas con el fin de reflejar de forma retroactiva los efectos que se hubieran derivado en caso de haber integrado los activos y pasivos del subgrupo Celeo Redes por el método de la participación desde el primer acuerdo con APG (ver nota 1.f de comparación de la información de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados de Elecnor, S.A. y Sociedades Dependientes de 30/06/20)

afectadas en diferente medida. Muchas de estas actividades están consideradas de carácter esencial, por lo que se espera que se vean afectadas en menor grado.

Beneficio neto consolidado atribuible (miles de euros)	30/06/2020	30/06/19 Reexpresado	Var (%)
Negocio Infraestructuras	29.135	34.383	-15,3%
Negocio Concesional	13.353	14.358	-7,0%
Corporación	(7.772)	(10.369)	-
Operaciones entre Segmentos	(929)	(1.213)	-
	33.787	37.159	-9,1%

El **Negocio de Infraestructuras** ha alcanzado un resultado de 29,1 millones de euros, a pesar de verse afectado desde mediados del mes de marzo por la crisis sanitaria.

En el **mercado nacional**, donde la cifra de ventas ha continuado su senda de crecimiento, las medidas de seguridad e higiene que, siguiendo las recomendaciones gubernamentales, se han adoptado, han condicionado los márgenes en los servicios de Mantenimiento y Telecomunicaciones (actividades que se han seguido desarrollando durante la alarma sanitaria). Asimismo, durante este primer semestre se han ejecutado trabajos de construcción de parques eólicos en Galicia y en Zaragoza. También se han ejecutado trabajos de construcción de parques solares fotovoltaicos en Ciudad Real y Cáceres. Hasta que se decretó el estado de alarma, todas las actividades mostraban un claro comportamiento de crecimiento, y los meses posteriores a su finalización muestran una recuperación gradual.

En el **mercado internacional** las alarmas se han ido declarando de forma escalonada en los países en que el Grupo actúa. Cabe destacar la positiva evolución en el periodo de la construcción de líneas de transmisión eléctrica en Brasil y Chile, así como de las filiales estadounidenses (Hawkeye y Belco). Los grandes proyectos solares de Australia que se van a desarrollar en el ejercicio, no han comenzado en este primer semestre, y por tanto su aportación se recogerá en la segunda mitad del ejercicio.

Podemos destacar la aportación de los siguientes proyectos al resultado del periodo:

- Los trabajos de construcción de las centrales hidroléctricas de Matala en Angola y Nachtigal en Camerún. Elecnor refuerza así la presencia en estos países, y su apuesta por África como mercado de presente y futuro.
- Los trabajos de diseño, construcción y puesta en marcha de las subestaciones de Pokuase al sureste de Ghana y Viana – Gabela en Angola.
- La construcción del parque solar fotovoltaico Girasol de 120 MW en la República Dominicana (que será la central fotovoltaica más grande del país); y del parque solar fotovoltaico Kaleo & Laura en Ghana.
- La planta de cogeneración de biomasa en la ciudad belga de Gante.

El **Negocio Concesional** alcanza un resultado de 13,4 millones de euros, un 7% por debajo del obtenido en el mismo periodo del ejercicio anterior, debido fundamentalmente a las depreciaciones de las monedas en las que el Grupo opera sus activos, especialmente en Brasil. El real brasileño sufre una depreciación frente al euro del 25% respecto al primer semestre de 2019. Este efecto se ve mitigado, por el mayor recurso eólico disponible en Brasil en este primer semestre del ejercicio, manteniéndose la estabilidad en los resultados del resto de sociedades de este negocio. El Grupo opera 5.740 km de líneas de transmisión eléctrica en Chile y Brasil, y participa en 1.744 MW de energía renovable en explotación y construcción en España, Brasil y Canadá.

Cabe destacar en este negocio que el Grupo, a través de su filial de desarrollo y explotación eólica Enerfin, ha puesto en marcha el Parque Eólico Cofrentes en Valencia, que generará una producción anual de 155.000 MWh de energía eléctrica.

Como ya se ha mencionado anteriormente, el Grupo continúa evaluando sus gastos operativos para reducir aquellos costes que sean discrecionales, afianzando así las políticas de contención y control sobre los gastos en las que, de forma recurrente y especialmente en la situación actual, vienen trabajando todas las sociedades del Grupo. La monitorización de todos los costes del Grupo, así como las medidas laborales adoptadas, han producido importantes ahorros en el resultado de todos los segmentos que conforman el Grupo.

Cifra de negocios

A 30 de junio, las ventas consolidadas de Elecnor se situaban en **1.013,8 millones de euros** (1.091,1 millones del mismo periodo del ejercicio anterior). De esta cifra, el mercado interior supone un 52% (45% el mismo periodo del año pasado), incrementándose respecto al periodo anterior en el Negocio de Infraestructuras (actividades esenciales de electricidad, mantenimiento, telecomunicaciones...). El mercado internacional supone un 48% del total (55% el mismo periodo del año pasado), debido a que la puesta en marcha de los principales proyectos que en el exterior va a ejecutar el Grupo se va a producir en la segunda mitad del ejercicio.

Cifra de negocio por segmentos (miles de euros)	30/06/2020	30/06/19 Reexpresado	Var (%)
Negocio Infraestructuras	960.229	1.025.060	-6,3%
Negocio Concesional	69.355	70.577	-1,7%
Operaciones entre Segmentos	(15.829)	(4.519)	-
	1.013.755	1.091.118	-7,1%

En esta Cifra de Ventas, corresponden al **Negocio de Infraestructuras** el 94%, mientras que el otro 6% corresponde al **Negocio Concesional**. Este desglose es similar al del mismo periodo del ejercicio anterior.

EBITDA

Por su parte, el beneficio bruto de explotación, **EBITDA**, ha alcanzado **91,6 millones de euros**, lo que supone una disminución del 14,2 % con respecto al EBITDA alcanzado en el ejercicio anterior reexpresado (106,8 millones de euros). Los motivos de esta evolución son fundamentalmente coincidentes con los motivos de reducción del Beneficio neto del consolidado atribuible.

Cartera de contratos

La **cartera de contratos** firmados pendientes de ejecutar a 30/06/20, y cuya ejecución está prevista en los próximos 12 meses, **asciende a 2.267,7 millones de euros** (2.222,7 millones de euros al cierre de 2019), lo que supone un incremento de 2% debido al mercado nacional. De esta cifra de cartera, un 74% corresponde al mercado internacional, al alcanzar 1.667,5 millones de euros, y un 26% corresponde al mercado nacional, llegando a los 600,2 millones de euros. La contratación nacional se ha visto incrementada por actividad fotovoltaica, parques eólicos en Galicia, etc. y la internacional está compuesta por importantes contratos en Chile, Noruega, Brasil, Angola y Estados Unidos, aunque se ve afectada por la depreciación del real brasileño en los contratos de Brasil.

Estrategia Financiera

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

- Elecnor mantiene un **Contrato de Financiación Sindicada** que formalizó en el año 2014, y que cuenta con cinco novaciones en los años 2015, 2016, 2017, 2018 y 2019, que ampliaron el plazo, mejoraron las condiciones originales y que recogieron la amortización anticipada voluntaria de 100 millones de euros en el año 2018. La financiación cuenta con un límite de 400 millones de euros, repartidos en un Tramo Préstamo de 200 millones y un Tramo Crédito de 200 millones. El Tramo Crédito se subdivide en dos: un subtramo en USD con un límite de 75 millones de euros y disponible para Elecnor y su filial Elecdor, y un subtramo en euros con un límite de 134 millones de euros, disponible únicamente por Elecnor. La novación de 2019 permite que Elecdor disponga de la capacidad financiera suficiente para afrontar los nuevos proyectos en el negocio del petróleo y el gas que el Grupo está desarrollando en Ecuador.
- Elecnor mantiene la estrategia de diversificación de sus fuentes de financiación a corto plazo / medio plazo, más allá de las bancarias tradicionales, publicando, un año más, un **Programa de Pagarés en el MARF**, que le permitirá financiarse en euros y USD, a plazos de hasta 24 meses, optimizando los costes de financiación del circulante. El contravalor en euros de las emisiones vivas no podrá superar el límite de 300 millones de euros. Para la decisión de renovar el Programa, Elecnor ha valorado la flexibilidad de los plazos de financiación y un coste inferior al de las fuentes de financiación alternativas a dichos plazos. Para este "Programa de Pagarés Elecnor 2020" Elecnor cuenta con Banca March y con Banco Sabadell como entidades colocadoras, asumiendo las funciones de asesoramiento del emisor y de estructuración y distribución de las emisiones entre inversores cualificados, siendo banca March, además, Asesor Registrado del MARF. El objetivo es seguir impulsando sus proyectos en las áreas de ingeniería, desarrollo y construcción de infraestructuras, energías renovables y nuevas tecnologías, tanto en España como en los mercados internacionales.

- El Grupo ha firmado con Société Générale su **primera línea de "garantías verdes"** valorada en 70 millones de euros. La entidad francesa actuará como banco emisor de la operación. Estas garantías se destinarán al desarrollo de proyectos ecológicos seleccionados que sean beneficiosos para el medio ambiente y socialmente responsables. Con esta operación, Elecnor refuerza su compromiso con los más altos estándares de responsabilidad en materia de sostenibilidad. La actividad del Grupo está enfocada a impulsar de forma activa la protección del entorno a través de las energías renovables y la reducción de la huella de carbono. Esta línea de garantías contribuirá al propósito de la compañía de impulsar el ODS 13 "Acción por el clima" de Pacto Mundial de Naciones Unidas, fomentando el desarrollo de proyectos sostenibles y respetuosos con el entorno en el que se ubican.

El Grupo Elecnor aborda sus proyectos de inversión suscribiendo "Project Financing" tal y como se describe en el apartado 4.2 de este informe, mientras que financia su Equity con los recursos que generan los negocios que componen el Grupo.

3.2. Cambios en políticas contables significativos

Las políticas y métodos contables utilizados en la elaboración de los estados financieros intermedios resumidos consolidados de junio de 2020, son los mismos que los aplicados en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2019 salvo por el tratamiento contable de las Diferencias de conversión en las economías hiperinflacionarias.

El Grupo, desde el ejercicio 2018, optó por registrar en una cuenta de Reservas las diferencias de conversión generadas en la conversión a euros de los estados financieros reexpresados de las filiales venezolanas y la filial argentina, registradas con anterioridad en la partida "Diferencias de conversión"; al entender que, de acuerdo con lo establecido en la NIC 8, ofrecía y facilitaba información más fiable y relevante sobre las operaciones en Venezuela y Argentina.

De acuerdo con lo publicado por el IFRIC en el primer semestre de 2020, las entidades deben reconocer en el Estado del Resultado Global las diferencias de conversión originadas en las economías hiperinflacionarias por lo que, el Grupo ha procedido a reexpresar la información reflejada en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio precedente, habiéndose reclasificado 47.319 miles de euros y 42.827 miles de euros de la partida "Diferencias de conversión" a "Reservas" a 31 de diciembre de 2019 y 1 de enero de 2019, respectivamente.

No existe ningún principio contable o criterio de valoración que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas, se haya dejado de aplicar en su elaboración.

4. Política de gestión de riesgos financieros

Elecnor está expuesta a determinados riesgos financieros que gestiona mediante la agrupación de sistemas de identificación, medición, limitación de concentración y supervisión. La gestión y limitación de los riesgos financieros se efectúa de manera coordinada entre la Dirección Corporativa y las diferentes Unidades de Negocio y Filiales que componen el Grupo. Las operaciones relacionadas con la gestión de los riesgos

financieros son aprobadas al más alto nivel de decisión y conforme a las normas, políticas y procedimientos establecidos.

4.1. Riesgo de tipo de cambio

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

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

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

4.2. Riesgo de tipo de interés

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

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

4.3. 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 y del precio del petróleo. En este sentido, para gestionar y minimizar estos riesgos, el Grupo utiliza puntualmente estrategias de cobertura.

4.4. Riesgo de liquidez

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

En el mes de marzo de 2020 se pone de manifiesto que la pandemia afectaría con una profundidad imprevisible, pero en todo caso muy importante, a la evolución de la economía a nivel global, principalmente en:

1. Impacto en los volúmenes de producción a nivel global.
2. Importantes trastornos sobre las cadenas de suministro y distribución.
3. Impacto financiero en las empresas, con todos los sectores afectados, aunque en grados muy dispares:
 - o Tensiones de tesorería en el caso de contar con una liquidez insuficiente.
 - o Aumento del riesgo percibido y del coste de financiación.

Dentro de la función financiera, se procedió al análisis de la situación y de posibles escenarios, en contacto permanente con asesores y analistas de entidades financieras. Las principales conclusiones fueron:

- Una vez anunciadas las medidas de Gobiernos, y del BCE, principalmente el Programa de compra de emergencia pandémica de 750 mil millones de euros, se estimó en muy improbable un colapso del sistema financiero, que pudiese llevar a un default bancario generalizado, o la aplicación de cláusulas de "Ruptura de Mercado".
- Existía un consenso en el mercado acerca de la importancia de contar con una elevada liquidez, que permitiese afrontar un período de máxima incertidumbre, por lo que Elecnor analizó las distintas alternativas para ampliar los límites de financiación.

Se concluyó que los límites de financiación deberían ser suficientes para afrontar incluso en los escenarios más desfavorables de la previsión de tesorería, una vez actualizada con los posibles efectos del COVID-19.

Aun así, debía tenerse en cuenta que las fuentes de financiación incluyen los Pagarés emitidos en el MARF, y que, en ese momento, no era posible saber si podrían renovarse, por lo que se decidió la contratación de nuevas líneas de crédito bilaterales.

Finalmente, el MARF ha seguido proporcionando financiación, y aunque muchos emisores están teniendo dificultades para emitir en este mercado, Elecnor no se encuentra entre ellos, por lo que los límites de financiación actuales superan las previsiones y el riesgo de iliquidez es mínimo.

A 30 de junio de 2020, el Grupo Elecnor mantiene una posición sólida de liquidez con efectivo y líneas disponibles suficientes para cumplir con los requerimientos de liquidez de forma holgada incluso en caso de una contracción mayor de los mercados.

4.5. Riesgo de crédito

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

En el caso de los parques eólicos nacionales, 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. Asimismo, con fecha 1 de junio ha entrado en vigor el contrato de venta de energía a largo plazo que P.E. Cofrentes ha suscrito con CEPSA. Por su parte, Ventos do Sul Energía, S.A., Parques Eólicos Palmares, S.A., Ventos da Lagoa, S.A., Ventos do Litoral Energía, S.A. y Ventos dos Índios Energía, S.A. (Brasil), tienen firmados contratos de venta de la energía eléctrica que generen por un período de 20 años a través de contratos a largo plazo suscritos con las compañías de distribución eléctrica brasileñas correspondientes. Asimismo, Eóliennes de L'Érable tiene firmado un contrato de venta de la energía eléctrica que genere por un período de 20 años con la compañía eléctrica canadiense Hydro-Québec.

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

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

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

4.6. Riesgo regulatorio

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

4.7. Otros Riesgos

Además de los riesgos descritos anteriormente, el Grupo Elecnor está expuesto a diversos factores de riesgo (riesgos de gobierno, estrategia, planificación y entorno, operativos, de reporting y de cumplimiento) vinculados tanto a los sectores en que opera como a la amplia relación de países en que actúa, bien de modo estable, bien mediante proyectos puntuales. El Grupo, a través de su Sistema de Gestión de Riesgos, realiza una gestión continua y preventiva de estos riesgos, de modo que se reduzca hasta niveles aceptables la probabilidad de que los mismos se materialicen y su potencial impacto, en su caso, en términos de volumen de negocio, rentabilidad y eficiencia, reputación y sostenibilidad. Los pilares de este Sistema de Gestión de Riesgos son la continua identificación y evaluación de los riesgos a los que el Grupo está expuesto, la mejora de los mecanismos y herramientas de gestión relacionados y la supervisión y seguimiento permanentes de todo el proceso.

5. Hechos significativos posteriores al cierre del semestre

Entre el 30 de junio de 2020 y la formulación de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados no han existido hechos que pudieran suponer una alteración significativa en la imagen fiel de dichos estados financieros.

6. Perspectivas del ejercicio 2020

El Grupo continúa evaluando el impacto derivado de la crisis sanitaria sobre las cifras del 2020. A este respecto, está monitorizando todos los riesgos que en este contexto puedan afectar y ha tomado todas las medidas necesarias para continuar la actividad productiva, protegiendo la salud y la seguridad de los trabajadores.

Elecnor cuenta con líneas de financiación disponibles por importes previsiblemente suficientes para afrontar el riesgo de liquidez en la situación actual. Asimismo, está haciendo un especial seguimiento de todas las cuentas a cobrar de clientes y valores de producción en curso con el objetivo de tener controlado el riesgo de crédito. Por último, se considera que la recuperabilidad de las inversiones no se va a ver comprometida por los efectos de la situación provocada por la pandemia.

Además de todo ello, y a pesar de la incertidumbre debida a esta crisis mundial, la compañía confía en que partes esenciales del negocio no se vean especialmente afectadas. En primer lugar, en el Negocio Concesional, el grueso de los activos están en operación, y la crisis no se prevé que afecte a la rentabilidad de los que están en curso; en segundo lugar, más de la mitad del negocio en España se considera actividad esencial; y en tercer lugar, el mercado exterior donde, aunque con dificultades, se sigue realizando la actividad, muchos de los proyectos que se llevan a cabo tienen carácter estratégico para los países en que se desarrollan.

El Grupo confía en que la situación se estabilice en los próximos meses y que la fortaleza de la compañía permita recuperar la senda de crecimiento lo antes posible, esperando un segundo semestre que supere los resultados alcanzados en el primero.

7. Capital social y adquisición de acciones propias

A 30 de junio de 2020, el capital social de Elecnor, S.A. está representado por 87.000.000 acciones de 10 céntimos de euro cada una de ellas, íntegramente suscritas y desembolsadas, lo que supone un capital social de 8.700.000 euros.

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

Elecnor partía a 31 de diciembre de 2019 con una autocartera 2.320.809 acciones. A lo largo de del primer semestre de 2020 se han adquirido 100.619 títulos, habiendo procedido a la enajenación de otros 101.295. Con todo ello, a 30 de junio de 2020 se ha llegado con un total de acciones propias de 2.320.133, lo que supone un porcentaje de autocartera del 2,7 %, igual al cierre del pasado ejercicio.

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 de los estados financieros intermedios resumidos y consolidados al 30 de junio de 2020, según establece el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007.

Anexo. Medidas alternativas al rendimiento

30 de junio de 2020

Medidas alternativas de resultado del Grupo Elecnor

Principales magnitudes

(miles de euros)	30/06/2020	30/06/19 Reexpresado	Var (%)
Cifra de Negocio	1.013.755	1.091.118	-7,1%
Nacional	522.771	493.385	6,0%
Internacional	490.984	597.733	-17,9%
EBITDA	91.577	106.755	-14,2%
Beneficio antes de impuestos	52.262	55.651	-6,1%
Beneficio neto consolidado atribuible	33.787	37.159	-9,1%

EBITDA:

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

	30/06/2020	30/06/19 Reexpresado	Var (%)
EBITDA = Beneficio Bruto de Explotación:	91.577	106.754	-14,2%
Resultado de Explotación	57.973	77.603	
+ Gastos por amortización, deterioro y dotación a provisiones	33.604	29.151	

Nota sobre el Resultado de Explotación:

Tal y como se explica en los Estados Financieros semestrales adjuntos, el Resultado de Explotación del primer semestre de 2019 se ha reexpresado incluyendo en el mismo el Resultado de entidades integrantes de la actividad ordinaria por el método de participación.

Adicionalmente, las cifras del primer semestre de 2019 han sido reexpresadas con el fin de reflejar de forma retroactiva los efectos que se hubieran derivado en caso de haber integrado los activos y pasivos del subgrupo Celeo Redes por el método de la participación desde el primer acuerdo con APG (ver nota 2.e de comparación de la información de la Memoria de las Cuentas Anuales de Elecnor, S.A. y Sociedades Dependientes de 31/12/19)

Cifra de negocio por segmentos

(miles de euros)	30/06/2020	30/06/19 Reexpresado	Var (%)
Negocio Infraestructuras	960.229	1.025.060	-6,3%
Negocio Concesional	69.355	70.577	-1,7%
Operaciones entre Segmentos	(15.829)	(4.519)	-
	1.013.755	1.091.118	-7,1%

Beneficio neto consolidado atribuible

(miles de euros)	30/06/2020	30/06/19 Reexpresado	Var (%)
Negocio Infraestructuras	29.135	34.383	-15,3%
Negocio Concesional	13.353	14.358	-7,0%
Corporación	(7.772)	(10.369)	-
Operaciones entre Segmentos	(929)	(1.213)	-
	33.787	37.159	-9,1%