



# Informe de revisión limitada de Elecnor, S.A. y sociedades dependientes

(Junto con los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados y el Informe de Gestión de Elecnor, S.A. y sociedades dependientes del periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2022)



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 2022, 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 2022 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 2021. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

## INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

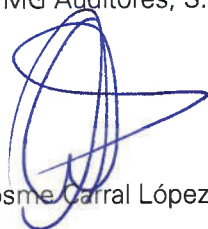
El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del período de 6 meses terminado el 30 de junio de 2022 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este período y su incidencia en los estados financieros intermedios 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 2022. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión intermedio consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Elecnor, S.A. y sociedades dependientes.

## Párrafo sobre otras cuestiones

---

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

KPMG Auditores, S.L.



Cosme Carral López-Tapia

28 de julio de 2022



<i>PRESIDENTE (No ejecutivo):</i>	D. JAIME REAL DE ASUA ARTECHE	D.N.I. 14.906.314-Z
<i>VICEPRESIDENTE:</i>	D. IGNACIO PRADO REY-BALTAR	D.N.I. 14.899.260-K
<i>CONSEJERO DELEGADO :</i>	D. RAFAEL MARTIN DE BUSTAMANTE VEGA	D.N.I. 788.886-D
<i>VOCALES::</i>	D. MIGUEL CERVERA EARLE	D.N.I. 05.390.195-F
	Dña. ISABEL DUTILH CARVAJAL	D.N.I. 5.392.056-M
	D. JOAQUÍN GÓMEZ DE OLEA Y MENDARO	D.N.I. 16.038.401-H
	Dña. IRENE HERNANDEZ ALVAREZ	D.N.I. 00.811.866-N
	D. JUAN LANDECHO SARABIA	D.N.I. 16.025.693-Y
	D. SANTIAGO LEÓN DOMECH	D.N.I. 31.604.065-H
	D. MIGUEL MORENES GILES	D.N.I. 31.552.959-H
	Dña. FRANCISCA ORTEGA HERNÁNDEZ-AGERO	D.N.I. 00.807.083-J
	D. RAFAEL PRADO ARANGUREN	D.N.I. 16.042.601-D
	D. EMILIO YBARRA AZNAR	D.N.I. 16.039.261-G
<i>CONSEJERO -VICESECRETARIO:</i>	D. CRISTÓBAL GONZÁLEZ DE AGUILAR ALONSO-URQUIJO	D.N.I. 1.397.142-F



En cumplimiento de lo dispuesto por la Legislación vigente, todos los miembros que componen en el día de la fecha la totalidad del Consejo de Administración de la Sociedad ELECNOR, S.A., han formulado los “Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados e Informe de Gestión Intermedio” de Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes que componen el Grupo ELECNOR (consolidado) correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de Junio de 2022.

Asimismo y de conformidad con el apartado primero, letra b) del Artículo 8 del Real Decreto 1362/2007, los miembros del Consejo de Administración de ELECNOR, S.A., declaran que hasta donde alcanza su conocimiento, los “Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados” del Grupo ELECNOR (consolidado) correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de Junio de 2022, han sido elaborados de acuerdo con lo establecido por la NIC 34 sobre Información Financiera Intermedia, y que el “Informe de Gestión Intermedio” del Grupo ELECNOR (consolidado) correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de Junio de 2022, incluye un análisis de la evolución y resultados empresariales y de la posición de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a los que se enfrenta el Grupo ELECNOR (consolidado).

Los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados vienen constituidas por los documentos anexos que acompañan a este escrito.

En Madrid a veintisiete de Julio de dos mil veintidós.

**Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes**  
**Estados de Situación Financiera Resumidos Consolidados**  
**al 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021**  
(Miles de Euros)

Activo	30.06.2022	31.12.2021
<b>Activo no corriente:</b>		
<b>Activo intangible- (Nota 4)</b>		
Fondo de comercio	27.361	27.361
Otros activos intangibles	15.624	16.496
	<b>42.985</b>	<b>43.857</b>
<b>Activos por derechos de uso</b>	<b>74.221</b>	<b>77.521</b>
<b>Inmovilizado material (Nota 6)</b>	<b>844.542</b>	<b>784.666</b>
<b>Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación (Nota 7)</b>	<b>600.806</b>	<b>517.203</b>
<b>Activos financieros no corrientes (Nota 5)</b>		
Otros activos financieros	42.262	41.218
Instrumentos financieros derivados (Nota 8)	3.182	317
	<b>45.444</b>	<b>41.535</b>
<b>Activos por impuestos diferidos</b>	<b>87.787</b>	<b>89.413</b>
<b>Total activo no corriente</b>	<b>1.695.785</b>	<b>1.554.195</b>
<b>Activo corriente:</b>		
<b>Existencias</b>	<b>12.039</b>	<b>11.282</b>
<b>Activos por contratos con clientes</b>	<b>489.035</b>	<b>399.621</b>
<b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (Nota 5)</b>	<b>739.414</b>	<b>767.035</b>
<b>Deudores comerciales, empresas vinculadas (Nota 5)</b>	<b>14.991</b>	<b>22.397</b>
<b>Administraciones Públicas deudoras</b>	<b>62.246</b>	<b>41.816</b>
<b>Activos por impuesto sobre las ganancias corrientes</b>	<b>21.516</b>	<b>12.003</b>
<b>Otros deudores (Nota 5)</b>	<b>37.161</b>	<b>22.863</b>
<b>Inversiones en empresas vinculadas a corto plazo (Nota 5)</b>	<b>325</b>	<b>323</b>
<b>Otras inversiones financieras a corto plazo (Nota 5)</b>	<b>18.131</b>	<b>11.214</b>
<b>Instrumentos financieros derivados (Nota 5 y 8)</b>	<b>3.105</b>	<b>6.454</b>
<b>Otros activos corrientes</b>	<b>16.910</b>	<b>11.305</b>
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	<b>406.330</b>	<b>388.105</b>
<b>Activos no corrientes mantenidos para la venta (Nota 2)</b>	<b>35.568</b>	<b>37.288</b>
<b>Total activo corriente</b>	<b>1.856.771</b>	<b>1.731.706</b>
<b>Total activo</b>	<b>3.552.556</b>	<b>3.285.901</b>

Las Notas explicativas 1 a 15 adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2022.

**Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes**  
**Estados de Situación Financiera Resumidos Consolidados**  
**al 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021**  
(Miles de Euros)

Pasivo y Patrimonio Neto	30.06.2022	31.12.2021
<b>Patrimonio Neto (Nota 9):</b>		
<b>Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante -</b>		
Capital	8.700	8.700
Acciones propias (Nota 9.b)	(22.335)	(22.110)
Otras reservas	992.634	937.156
Diferencias de conversión (Nota 9.c)	(219.254)	(321.856)
Ajustes en patrimonio por valoración	(41.498)	(73.326)
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	43.798	85.883
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	-	(5.187)
	<b>762.045</b>	<b>609.260</b>
<b>Participaciones no dominantes</b>	<b>23.814</b>	<b>24.405</b>
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>785.859</b>	<b>633.665</b>
<b>Pasivo no corriente:</b>		
Subvenciones oficiales	4.910	4.920
Provisiones para riesgos y gastos	58.703	54.105
Pasivos financieros por emisión de obligaciones y otros valores negociables (Nota 8)	56.320	56.598
Pasivos financieros con entidades de crédito (Nota 8)	636.601	702.901
Instrumentos financieros derivados (Nota 8)	43.510	19.037
Pasivos por arrendamiento (Nota 8)	67.865	66.795
Otros pasivos no corrientes	6.821	20.060
Pasivos por impuestos diferidos	27.894	27.529
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>902.624</b>	<b>951.945</b>
<b>Pasivo Corriente:</b>		
Provisiones para riesgos y gastos	73.670	82.103
Pasivos financieros por emisión de obligaciones y otros valores negociables (Nota 8)	271.556	77.983
Pasivos financieros con entidades de crédito (Nota 8)	93.314	86.697
Instrumentos financieros derivados (Nota 8)	36.492	82.235
Pasivos por arrendamiento (Nota 8)	13.932	18.857
Acreeedores comerciales, empresas asociadas y vinculadas (Nota 8)	5	5
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar- (Nota 8)		
Deudas por compras o prestación de servicios	618.419	601.415
Anticipos de clientes	154.068	153.532
	<b>772.487</b>	<b>754.947</b>
Pasivos por contratos con clientes	374.860	411.529
Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes	55.192	40.893
Otras deudas- (Nota 8)		
Administraciones Públicas acreedoras	72.577	60.808
Otros pasivos corrientes	99.988	84.234
	<b>172.565</b>	<b>145.042</b>
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>1.864.073</b>	<b>1.700.291</b>
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>	<b>3.552.556</b>	<b>3.285.901</b>

Las Notas explicativas 1 a 15 adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2022.

## Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes

### Cuentas de Resultados Resumidas Consolidadas correspondientes a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2022 y 30 de junio de 2021 (Miles de Euros)

	(Debe) Haber	
	30.06.2022	30.06.2021
<b>Operaciones continuadas:</b>		
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 13)	1.591.917	1.333.020
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	186	(121)
Trabajos realizados por la empresa para su activo (Nota 6)	3.773	7.265
Aprovisionamientos	(774.564)	(650.205)
Otros ingresos de explotación	10.549	9.728
Gastos de personal	(460.471)	(412.475)
Otros gastos de explotación	(242.172)	(187.332)
Resultado neto en la enajenación de activos no corrientes y sociedades dependientes (Nota 2)	12.532	413
Gastos por amortización, deterioro y dotación a provisiones	(41.230)	(28.049)
Resultado de entidades integrantes de la actividad ordinaria por el método de participación (Nota 7)	3.886	11.985
<b>Resultado de Explotación</b>	<b>104.406</b>	<b>84.229</b>
Ingresos financieros	3.702	1.861
Gastos financieros (Nota 8)	(28.825)	(22.264)
Diferencias de cambio	(5.735)	(897)
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>73.548</b>	<b>62.929</b>
Impuestos sobre las ganancias (Nota 10)	(23.762)	(23.773)
<b>Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas</b>	<b>49.786</b>	<b>39.156</b>
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>49.786</b>	<b>39.156</b>
Atribuible a:		
Accionistas de la Sociedad dominante	43.798	37.610
Intereses minoritarios	5.988	1.546
<b>Beneficio por acción (en euros)</b>		
Básico (Nota 3.b)	0,52	0,44
Diluido (Nota 3.b)	0,52	0,44

Las Notas explicativas 1 a 15 adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2022.

## 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 2022 y el 30 de junio de 2021**  
(Miles de Euros)

	30.06.2022	30.06.2021
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DE LA CUENTA DE RESULTADOS</b>	<b>49.786</b>	<b>39.156</b>
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	21.186	(14.925)
- Diferencias de conversión de estados financieros de negocios en el extranjero	40.953	14.869
- Participación en otro resultado global de las inversiones contabilizadas por el método de la participación (nota 7)	79.918	24.981
- Efecto impositivo	(4.955)	-
<b>Otro resultado global del ejercicio, neto de impuesto</b>	<b>137.102</b>	<b>24.925</b>
<b>Resultado global total atribuible a:</b>	<b>186.888</b>	<b>64.081</b>
a) Tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante	178.228	60.472
b) Participaciones no dominantes	8.660	3.609
	<b>186.888</b>	<b>64.081</b>

Las Notas explicativas 1 a 15 adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2022

Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes

**ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDOS CONSOLIDADOS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS**  
**EL 30 DE JUNIO DE 2022 Y EL 30 DE JUNIO DE 2021**

(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
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2020</b>	8.700	887.047	(21.899)	(4.987)	(26.126)	(345.957)	78.303	23.855	599.936
Total ingresos y gastos reconocidos del periodo	-	-	-	-	(13.468)	36.330	37.610	3.609	64.061
Aplicación del resultado:	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A reservas	-	49.430	-	-	-	-	(49.430)	-	-
A dividendo complementario (Nota 3)	-	-	-	-	-	-	(23.886)	(4.870)	(28.756)
A dividendo a cuenta	-	-	-	4.987	-	-	(4.987)	-	-
Operaciones con acciones propias (netas) (Nota 9)	-	167	(152)	-	-	-	-	-	15
Otras variaciones	-	161	-	-	-	-	-	-	161
<b>Saldos al 30 de junio de 2021</b>	8.700	938.805	(22.051)	-	(38.594)	(309.627)	37.610	22.594	635.437
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2021</b>	8.700	937.156	(22.110)	(5.187)	(73.326)	(321.856)	85.883	24.405	633.665
Total ingresos y gastos reconocidos del periodo	-	-	-	-	31.828	102.602	43.798	8.660	186.888
Aplicación del resultado:	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A reservas	-	55.132	-	-	-	-	(55.132)	-	-
A dividendo complementario (Nota 3)	-	-	-	-	-	-	(25.564)	(7.793)	(33.357)
A dividendo a cuenta	-	-	-	5.187	-	-	(5.187)	-	-
Operaciones con acciones propias (netas) (Nota 9)	-	410	(225)	-	-	-	-	-	185
Reducciones de capital social	-	-	-	-	-	-	-	(1.240)	(1.240)
Otras variaciones	-	(64)	-	-	-	-	-	(218)	(282)
<b>Saldos al 30 de junio de 2022</b>	8.700	992.634	(22.335)	-	(41.498)	(219.254)	43.798	23.514	785.859

**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 2022 Y EL 30 DE JUNIO DE 2021**

(Miles de Euros)

	30.06.2022	30.06.2021
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN:</b>		
Resultado consolidado del período antes de impuestos	73.548	62.929
Ajustes al resultado:		
Amortizaciones	48.588	40.194
Deterioro y Resultado neto por enajenación de inmovilizado material y otros activos intangibles	(1.471)	(413)
Variación de provisiones para riesgos y gastos y otras provisiones	(7.409)	(12.145)
Imputación de subvenciones de inmovilizado	(85)	(89)
Participación en (beneficios) / pérdidas del ejercicio de inversiones contabilizadas por el método de la participación (Nota 7)	(3.886)	(11.985)
Resultado neto en la enajenación de sociedades dependientes (Nota 2)	(11.008)	-
Ingresos financieros	(3.702)	(1.861)
Gastos financieros	28.825	22.264
Diferencias de cambio	5.735	897
Otros ingresos y gastos	287	573
<b>Recursos procedentes de las operaciones</b>	<b>129.422</b>	<b>100.364</b>
<b>Variación de capital circulante:</b>		
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	(80.737)	289
Existencias	(757)	(6.760)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(7.361)	4.552
Variación en otros activos y pasivos corrientes	11.150	2.209
Impuesto sobre las ganancias pagados	(19.768)	(4.326)
<b>Flujos netos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>31.949</b>	<b>96.328</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Pagos por la adquisición de empresas del grupo, asociadas y entidades controladas conjuntamente	(922)	(8.160)
Pagos por la adquisición de activos intangibles e inmovilizado material	(29.443)	(40.066)
Pagos por la adquisición de activos financieros	(12.993)	(16.880)
Cobros por la venta de empresas del grupo, asociadas y entidades controladas conjuntamente	9.102	-
Cobros procedentes de activos financieros, neto	415	675
Cobros procedentes de la venta de activos intangibles e inmovilizado material	1.472	611
Cobro de dividendos de empresas asociadas	121	132
Cobro de intereses	3.702	1.861
<b>Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión</b>	<b>(28.546)</b>	<b>(61.827)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:</b>		
Entradas de efectivo por deuda financiera y otra deuda a largo plazo	697.604	781.902
Reembolso de deuda financiera y otra deuda a largo plazo	(628.337)	(755.737)
Dividendos pagados	(33.357)	(4.870)
Intereses pagados	(19.743)	(19.659)
Pagos derivados de devoluciones de fondos socios no dominantes	(1.240)	-
Entradas de efectivo por enajenación de acciones propias	1.270	1.459
Salidas de efectivo por compra de acciones propias	(1.375)	(1.444)
<b>Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación</b>	<b>14.822</b>	<b>1.651</b>
<b>AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>	<b>18.225</b>	<b>36.152</b>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO</b>	<b>388.105</b>	<b>391.628</b>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO</b>	<b>406.330</b>	<b>427.780</b>

Las Notas explicativas 1 a 15 adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2022.



## **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 2022

### **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 fabricación, comercialización, construcción de obra asociada y venta de prefabricados de hormigón armado y pretensado y productos en materiales compuestos, así como de cuantos productos se relacionan con la industria y la construcción
- 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. A este respecto, forma parte también del objeto social la gestión del grupo empresarial constituido por las participaciones en el capital social de las sociedades que lo integran como la prestación de servicios de asistencia o apoyo a las sociedades y empresas participadas a cuyo fin podrá prestar, a favor de las mismas, las garantías y afianzamientos que resulten oportunos. 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 fotovoltaicas.



## **Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes**

### **Notas explicativas a los estados financieros semestrales resumidos consolidados**

Su domicilio social se encuentra en calle Marqués de Mondéjar 33, Madrid. En la página "web" [www.grupoelecnor.com](http://www.grupoelecnor.com) y en su domicilio social pueden consultarse los Estatutos sociales y demás información pública sobre la Sociedad.

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

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

Los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados se presentan de acuerdo con la NIC 34 sobre Información Financiera Intermedia y han sido formulados por los Administradores del Grupo el 27 de julio de 2022 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 2021. 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 2021.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2021 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante celebrada el 18 de mayo de 2022.

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 2021.

Una serie de normas nuevas entraron en vigor el 1 de enero de 2022, 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.

#### **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 2021.

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.

## **Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes**

### **Notas explicativas a los estados financieros semestrales resumidos consolidados**

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 2022, 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 2021.

En relación con el hecho posterior indicado en la nota 33 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2021, la Dirección sigue analizando posibles opciones de venta de una participación del capital de su filial de energía eólica, Enerfin Sociedad de Energía, S.L.U., si bien, a la fecha de formulación de estos estados financieros semestrales resumidos consolidados los Administradores de la Sociedad dominante no consideran altamente probable que se vaya a llegar a un acuerdo en el corto plazo.

#### **e) Activos y pasivos contingentes**

En la Nota 22 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 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 2022.

#### **f) Comparación de la información**

La información contenida en estos estados financieros semestrales resumidos consolidados correspondiente al ejercicio 2021 se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2022.

#### **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 2022.

#### **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 2022.

#### **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.

## Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes

### Notas explicativas a los estados financieros semestrales resumidos consolidados

- 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 flujos netos de efectivo de las actividades de explotación correspondientes al primer semestre de 2022 se han reducido con respecto a los generados en el primer semestre del año pasado debido a que el crecimiento experimentado en los últimos meses en la actividad de Servicios y Proyectos ha requerido de una mayor necesidad de fondos. Esta necesidad se concentra en algunos proyectos de exterior (Australia, Chile, Lituania...) en donde hay previstos importantes hitos de cobro en el segundo semestre del ejercicio que corregirán el incremento de deuda del primer semestre del ejercicio 2022.

Los pagos de las actividades de inversión del primer semestre de 2022 se corresponden principalmente con las inversiones realizadas en este período en un parque eólico en España y en maquinaria necesaria para el desarrollo de la actividad de Servicios y Proyectos (inversiones realizadas en este período en determinados parques eólicos en Brasil en el primer semestre 2021) (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 192 millones de euros (135 millones de euros en 2021), y la amortización de 88 millones de euros del tramo crédito del préstamo sindicado formalizado por la sociedad dominante Elecnor, S.A. (134 millones de euros en 2021) (véase Nota 8). Adicionalmente, en el primer semestre del ejercicio 2021 hubo un incremento de la deuda financiera para financiar determinados parques eólicos en Brasil por importe aproximado de 17 millones de euros y el desembolso de 50 millones de euros con relación a la deuda formalizada en 2020 a través del Fondo de Titulización Elecnor Eficiencia Energética 2020.

## **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 2021 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 2022 la operación societaria más relevante se corresponde con la venta de la sociedad Stonewood Desarrollos, S.L.U., registrada a 31 de diciembre de 2021, como activos no corrientes mantenidos para la venta, en la que se ha obtenido una plusvalía de 10.749 miles de euros registrada en el epígrafe "Resultado neto en la enajenación de activos no corrientes y sociedades dependientes" de la cuenta de resultados resumida consolidada correspondiente al periodo de 6 meses terminado a 30 de junio de 2022.

## **3. Dividendos pagados por la Sociedad dominante**

### **a) Dividendos pagados por la Sociedad dominante**

A continuación, se muestran los dividendos aprobados por la Sociedad dominante durante los seis primeros meses de los ejercicios 2022 y 2021:

	Primer Semestre 2022			Primer Semestre 2021		
	% sobre Nominal	Euros por Acción	Importe (Miles de Euros)	% sobre Nominal	Euros por Acción	Importe (Miles de Euros)
Dividendo complementario	293,84	0,2938	25.564	274,55	0,2746	23.886

## **Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes**

Notas explicativas a los estados financieros  
semestrales resumidos consolidados

### **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 2022 y 2021 son los siguientes:

	30.06.2022	30.06.2021
Resultado neto del semestre atribuido a la Sociedad dominante (Miles de Euros)	43.798	37.610
Número de acciones totales en circulación	87.000.000	87.000.000
Menos – Acciones propias (Nota 9.b)	(2.324.465)	(2.320.108)
Número medio de acciones en circulación	84.675.535	84.679.892
<b>Beneficios básicos por acción (euros)</b>	<b>0,52</b>	<b>0,44</b>

Al 30 de junio de 2022 y 2021 Elecnor, S.A., Sociedad dominante de Grupo ELECNOR, no ha emitido instrumentos financieros u otros contratos que den derecho a su poseedor a recibir acciones ordinarias de la misma. En consecuencia, los beneficios diluidos por acción coinciden con los beneficios básicos por acción.

## **4. Activo intangible**

### **a) Fondo de comercio**

No se han producido variaciones significativas en el epígrafe “Activo intangible – Fondo de comercio” del activo del estado de situación financiera resumido consolidado al 30 de junio de 2022 respecto del mismo epígrafe a 31 de diciembre de 2021. El desglose de este epígrafe al 31 de diciembre de 2021 en función de las sociedades/UGEs que lo originan, se indica en la Nota 8 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2021.

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 8 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021.

Durante el ejercicio 2022, no se han considerado modificaciones sobre las hipótesis principales definidas en el ejercicio anterior finalizado el 31 de diciembre de 2021 por lo que no ha sido necesario actualizar los test de deterioro.

### **b) Otros activos intangibles**

El epígrafe “Otros activos intangibles” incluye a 30 de junio de 2022 un importe de 6.080 miles de euros (6.901 miles de euros a 31 de diciembre de 2021), 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 2022 y 31 de diciembre de 2021, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

	Miles de Euros		
	30.06.2022		
	Derivados de cobertura	Activos financieros a coste amortizado	Total
Otros activos financieros	-	42.262	42.262
Derivados	3.182	-	3.182
<b>Activos financieros no corrientes</b>	<b>3.182</b>	<b>42.262</b>	<b>45.444</b>
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	-	739.414	739.414
Deudores comerciales, empresas vinculadas	-	14.991	14.991
Otros deudores	-	37.161	37.161
Inversiones en empresas vinculadas a corto plazo	-	325	325
Otras inversiones financieras	-	18.131	18.131
Derivados	3.105	-	3.105
<b>Activos financieros corrientes</b>	<b>3.105</b>	<b>810.022</b>	<b>813.127</b>
<b>Total</b>	<b>6.287</b>	<b>852.284</b>	<b>858.571</b>

	Miles de Euros		
	31.12.2021		
	Derivados de cobertura	Activos financieros a coste amortizado	Total
Otros activos financieros	-	41.218	41.218
Derivados	317	-	317
<b>Activos financieros no corrientes</b>	<b>317</b>	<b>41.218</b>	<b>41.535</b>
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	-	767.035	767.035
Deudores comerciales, empresas vinculadas	-	22.397	22.397
Otros deudores	-	22.863	22.863
Inversiones en empresas vinculadas a corto plazo	-	323	323
Otras inversiones financieras	-	11.214	11.214
Derivados	6.454	-	6.454
<b>Activos financieros corrientes</b>	<b>6.454</b>	<b>823.832</b>	<b>830.286</b>
<b>Total</b>	<b>6.771</b>	<b>865.050</b>	<b>871.821</b>

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-*

##### Otros activos financieros no corrientes

Este epígrafe incluye a 30 de junio de 2022 la “Cuenta de reserva del servicio de la deuda” por importe de 23.995 miles de euros (17.681 miles de euros a 31 de diciembre de 2021), 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).

##### Otros deudores

Este epígrafe incluye a 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021 un crédito a cobrar por importe de 13 millones de euros y 12 millones de euros, respectivamente, en relación con la sociedad dedicada a la explotación de pozos petrolíferos en Ecuador.

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

Al 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021 el Grupo no cuenta con contratos de obra con márgenes negativos cuya pérdida estimada sea significativa (ver Nota 18 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2021).

#### **b) Correcciones de valor por deterioro**

Durante el primer semestre del ejercicio 2022 y 2021 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 2022 no ha variado de forma significativa respecto a la información reflejada en las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2021.

### **6. Inmovilizado material**

#### **a) Movimiento en el período**

Las adiciones del primer semestre del ejercicio 2022 han ascendido a aproximadamente 28 millones de euros y se corresponden, principalmente, con altas en maquinaria para las sociedades del negocio Servicios y Proyectos por un importe total aproximado de 14 millones de euros, con las inversiones realizadas en la construcción de un parque eólico en España por un importe total aproximado de 5 millones de euros y con las inversiones para la construcción de un nuevo pozo petrolífero por un importe aproximado de 2 millones de euros (37 millones de euros en el primer semestre del ejercicio 2021 procedentes de las inversiones realizadas en la construcción de parques eólicos en Brasil por un importe total aproximado de 17 millones de euros).

## Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes

### Notas explicativas a los estados financieros semestrales resumidos consolidados

De las adiciones anteriores, 2,7 millones de euros se corresponden con los trabajos realizados por el Grupo para su propio inmovilizado para los Parques Eólicos españoles (6 millones de euros en el primer semestre del ejercicio 2021 principalmente para la construcción de los Parques Eólicos brasileños).

Las oscilaciones cambiarias del real brasileño y del dólar canadiense durante el primer semestre del ejercicio 2022 han supuesto un aumento del valor del inmovilizado de aproximadamente 61 millones de euros y 10 millones de euros, respectivamente, frente al valor del inmovilizado al cierre del ejercicio 2021.

Las enajenaciones de elementos de activo material, así como las ganancias netas obtenidas por su venta, durante los seis primeros meses de 2022 y 2021, no fueron significativas.

#### **b) Pérdidas por deterioro**

Durante los seis primeros meses de 2022 y 2021 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 2022 el Grupo tiene compromisos de compra de elementos de inmovilizado material por 93 millones de euros correspondientes a la construcción de parques eólicos en España.

Al 31 de diciembre de 2021 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 2022 y 2021 en el epígrafe de inversiones contabilizadas por el método de la participación ha sido el siguiente:

	Primer semestre 2022	Primer semestre 2021
<b>Saldo inicial</b>	<b>517.203</b>	<b>479.970</b>
Participación en beneficios/(pérdidas)	3.886	11.985
Aportaciones	262	8.160
Diferencias de conversión	64.311	23.525
Dividendos cobrados	(121)	(132)
Participación en otro resultado global	15.607	1.456
Otros	(342)	(328)
<b>Saldo al final del período</b>	<b>600.806</b>	<b>524.636</b>

Las oscilaciones cambiarias del real brasileño y del dólar estadounidense durante el primer semestre del ejercicio 2022 han supuesto un aumento del valor de las inversiones contabilizadas por el método de la participación de 43 millones de euros y 21 millones de euros, respectivamente, frente al valor al cierre del ejercicio 2021 (19 millones de euros y 4,5 millones euros, respectivamente, de aumento en el primer semestre del ejercicio 2021) (Ver nota 9.c).

**Elecnor, S.A.**  
**y Sociedades dependientes**

Notas explicativas a los estados financieros  
semestrales resumidos consolidados

**8. Pasivos financieros**

**a) Composición y desglose**

A continuación, se indica el desglose de los pasivos financieros del Grupo al 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

Pasivos Financieros: Naturaleza / Categoría	Miles de Euros		
	30.06.2022		
	Pasivos financieros a coste amortizado	Derivados de cobertura	Total
Obligaciones y otros valores negociables	56.320	-	56.320
Deudas con entidades de crédito	636.601	-	636.601
Pasivos por arrendamiento	67.865	-	67.865
Derivados	-	43.510	43.510
<b>Pasivos financieros no corrientes</b>	<b>760.786</b>	<b>43.510</b>	<b>804.296</b>
Obligaciones y otros valores negociables	271.556	-	271.556
Deudas con entidades de crédito	93.314	-	93.314
Pasivos por arrendamiento	13.932	-	13.932
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	772.492	-	772.492
Derivados	-	36.492	36.492
Otras cuentas a pagar	172.565	-	172.565
<b>Pasivos financieros corrientes</b>	<b>1.323.859</b>	<b>36.492</b>	<b>1.360.351</b>
<b>Total</b>	<b>2.084.645</b>	<b>80.002</b>	<b>2.164.647</b>

Pasivos Financieros: Naturaleza / Categoría	Miles de Euros		
	31.12.2021		
	Pasivos financieros a coste amortizado	Derivados de cobertura	Total
Obligaciones y otros valores negociables	56.598	-	56.598
Deudas con entidades de crédito	702.901	-	702.901
Pasivos por arrendamiento	66.795	-	66.795
Derivados	-	19.037	19.037
<b>Pasivos financieros no corrientes</b>	<b>826.294</b>	<b>19.037</b>	<b>845.331</b>
Obligaciones y otros valores negociables	77.983	-	77.983
Deudas con entidades de crédito	86.697	-	86.697
Pasivos por arrendamiento	18.857	-	18.857
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	754.952	-	754.952
Derivados	-	82.235	82.235
Otras cuentas a pagar	145.042	-	145.042
<b>Pasivos financieros corrientes</b>	<b>1.083.531</b>	<b>82.235</b>	<b>1.165.766</b>
<b>Total</b>	<b>1.909.825</b>	<b>101.272</b>	<b>2.011.097</b>



## Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes

### Notas explicativas a los estados financieros semestrales resumidos consolidados

En relación con 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 2022, la Sociedad dominante ha realizado 20 emisiones de pagarés en el Mercado Alternativo de Renta Fija por un valor nominal de 696 millones de euros quedando a 30 de junio de 2022 un saldo vivo de 262 millones de euros (70 millones de euros a 31 de diciembre de 2021). Ninguna de las emisiones vivas de pagarés tiene a 30 de junio un vencimiento superior a un año. El importe máximo del programa de pagarés es de 400 millones de euros de nominal máximo vivo en cada momento (300 millones de euros a 31 de diciembre de 2021).

Adicionalmente, durante el primer semestre del ejercicio 2022 el Grupo ha reducido su deuda sindicada en 89 millones de euros relativos al tramo crédito del préstamo sindicado.

Durante el primer semestre del ejercicio 2022 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 16 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021, 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, con las emisiones de pagarés y otros valores negociables y con contratos de financiación firmados en los ejercicios 2017 y 2018 con European Energy Efficiency Fund S.A., Efficiency Solutions y con la financiación a través del Fondo de Titulización constituido en 2020 "Elecnor Eficiencia Energética 2020 FT". El resto de variaciones producidas se corresponden con amortización de préstamos en base a los calendarios de pagos establecidos y variaciones en las líneas de crédito.

Adicionalmente, las oscilaciones cambiarias del real brasileño, dólar estadounidense y dólar canadiense durante el primer semestre del ejercicio 2022 han supuesto un aumento de las Deudas con entidades de crédito de aproximadamente 30 millones de euros, 1,6 millones de euros y 9 millones de euros, respectivamente, frente al valor de estas deudas al cierre del ejercicio 2021. Así mismo, la oscilación cambiaria del real brasileño durante el primer semestre del ejercicio 2022 ha supuesto un aumento de Obligaciones y otros valores negociables de 5,5 millones de euros aproximadamente.

Asimismo, y tal y como se indica en la Nota 17 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021, 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, de los tipos de interés y del precio de la energía. Los detalles de las composiciones de los saldos que recogen la valoración de derivados a 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021 son los siguientes:

	Miles de Euros							
	30.06.2022				31.12.2021			
	Activo no corriente	Activo corriente	Pasivo no corriente	Pasivo corriente	Activo no corriente	Activo corriente	Pasivo no corriente	Pasivo corriente
<b>COBERTURA DE TIPO DE INTERÉS</b>								
<b>Cobertura de flujos de caja:</b>								
Interest rate swap	2.724	179	223	451	216	332	4.797	1.142
<b>COBERTURA DE TIPO DE CAMBIO</b>								
<b>Cobertura de flujos de caja:</b>								
Seguros de cambio	458	2.926	-	10.387	101	6.122	-	10.723
<b>COBERTURA DE PRECIO ENERGÍA</b>								
<b>Cobertura de flujos de caja:</b>								
Precio energía	-	-	43.287	25.654	-	-	14.240	70.370
	<b>3.182</b>	<b>3.105</b>	<b>43.510</b>	<b>36.492</b>	<b>317</b>	<b>6.454</b>	<b>19.037</b>	<b>82.235</b>

## Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes

### Notas explicativas a los estados financieros semestrales resumidos consolidados

#### **Precio de la energía-**

El Grupo formaliza contratos de swaps para asegurar un precio fijo de la energía para un número determinado de Megawatios-hora (MWh), los cuales se van liquidando mes a mes, cumpliendo con los requisitos para poder ser considerados de cobertura contable.

Durante el ejercicio 2022 el precio de la energía ha sufrido unos incrementos significativos superando, puntualmente, los 350 €/MWh, lo que ha supuesto que los contratos formalizados con anterioridad, a precios muy inferiores, supongan el registro de unos pasivos significativos. Debido a esto, el Grupo ha registrado en el epígrafe "Importe neto de la cifra de negocios" de la cuenta de resultados consolidada del primer semestre del 2022 adjunta un importe de 39.910 miles euros de menores ingresos por los derivados liquidados durante el ejercicio, al considerarlos instrumentos de cobertura (4.044 miles de euros en el primer semestre del 2021).

El detalle de los derivados contratados por el Grupo y que continuaban en vigor a 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021 así como sus principales características, es el siguiente:

Ejercicio 2022:

Vencimiento	Nominal (MWh)	Valor razonable Activo / (Pasivo)
2022	325.321	(25.654)
2023	289.080	(33.747)
2024	78.840	(5.046)
2025	78.840	(2.503)
2026	78.840	(1.281)
2027	78.840	(493)
2028 y mas	236.520	(217)
	<b>1.166.281</b>	<b>(68.941)</b>

Ejercicio 2021:

Vencimiento	Nominal (MWh)	Valor razonable Activo / (Pasivo)
2022	661.719	(70.370)
2023	254.040	(11.433)
2024	78.840	(2.227)
2025	78.840	(1.085)
2026	78.840	(425)
2027 y mas	315.360	930
	<b>1.467.639</b>	<b>(84.610)</b>

#### **b) Categoría de instrumentos financieros a valor razonable**

A continuación, se muestra un análisis de los instrumentos financieros que a 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021 son valorados a valor razonable con posterioridad a su reconocimiento inicial, agrupados por niveles del 1 al 3, dependiendo del sistema de cálculo del valor razonable:

- Nivel 1: su valor razonable se obtiene de la observación directa de su cotización en mercados activos para activos y pasivos idénticos.

## Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes

### Notas explicativas a los estados financieros semestrales resumidos consolidados

- Nivel 2: su valor razonable se determina mediante la observación en el mercado de inputs, diferentes a los precios incluidos en la categoría 1, que son observables para los activos y pasivos, bien directamente (precios) o indirectamente (v.g. que se obtienen de los precios).
- Nivel 3: su valor razonable se determina mediante técnicas de valoración que incluyen inputs para los activos y pasivos no observados directamente en los mercados.

	Valor razonable al 30 de junio de 2022			
	Miles de euros			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<b>Activos financieros no corrientes</b>				
Instrumentos financieros derivados	-	3.182	-	3.182
<b>Activos financieros corrientes</b>				
Instrumentos financieros derivados	-	3.105	-	3.105
<b>Pasivo no corriente</b>				
Instrumentos financieros derivados	-	(43.510)	-	(43.510)
<b>Pasivo corriente</b>				
Instrumentos financieros derivados	-	(36.492)	-	(36.492)
	-	<b>(73.715)</b>	-	<b>(73.715)</b>

	Valor razonable al 31 de diciembre de 2021			
	Miles de euros			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<b>Activos financieros no corrientes</b>				
Instrumentos financieros derivados	-	317	-	317
<b>Activos financieros corrientes</b>				
Instrumentos financieros derivados	-	6.454	-	6.454
<b>Pasivo no corriente</b>				
Instrumentos financieros derivados	-	(19.037)	-	(23.419)
<b>Pasivo corriente</b>				
Instrumentos financieros derivados	-	(82.235)	-	(77.853)
	-	<b>(94.501)</b>	-	<b>(94.501)</b>

#### Valoración-

El valor de mercado de los diferentes instrumentos financieros se calcula mediante los siguientes procedimientos:

- El valor de mercado de los derivados cotizados en un mercado organizado es su cotización al cierre del ejercicio.
- En el caso de los derivados no negociables en mercados organizados, el Grupo Elecnor utiliza para su valoración hipótesis basadas en las condiciones del mercado a la fecha de cierre del ejercicio. En concreto,
  - el valor de mercado de los swaps de tipo de interés se calcula mediante la actualización a tipo de interés de mercado de la diferencia de tipos del swap;
  - el valor de mercado de los contratos de tipo de cambio a futuro se determina descontando los flujos futuros estimados utilizando los tipos de cambio a futuro existentes al cierre del ejercicio;

## Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes

### Notas explicativas a los estados financieros semestrales resumidos consolidados

- o el valor razonable de los contratos de compraventa de elementos no financieros a los que es de aplicación la NIIF 9 se calcula a partir de la mejor estimación de las curvas futuras de precios de dichos elementos no financieros existente a la fecha de cierre, utilizando, en la medida de lo posible, los precios establecidos en los mercados de futuros.

Tanto con relación a las coberturas de tipos de cambio como a las de tipo de interés y precio de la energía, en el primer semestre de 2022 y durante el ejercicio 2021 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 2022 y al 31 de diciembre de 2021 el Grupo ELECNOR no mantiene derivados que no cumplan las condiciones para su consideración como cobertura contable ni los ha mantenido a lo largo de los periodos terminados en dichas fechas.

#### **9. Patrimonio neto**

##### **a) Capital emitido**

Al 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021 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 2022 y 2021 es el siguiente:

	Nº de Acciones	
	Primer semestre 2022	Primer semestre 2021
Saldo al inicio del período	2.320.749	2.320.942
Adquisición de acciones propias	123.984	135.615
Venta de acciones propias	(120.268)	(136.449)
<b>Saldo al final del período (Nota 3.b)</b>	<b>2.324.465</b>	<b>2.320.108</b>

El movimiento de las acciones propias durante el primer semestre de 2022 y 2021 en miles de euros es el siguiente:

	Primer semestre 2022	Primer semestre 2021
Saldo al inicio del período	22.110	21.899
Adquisición de acciones propias	1.375	1.444
Venta de acciones propias	(1.150)	(1.292)
<b>Saldo al final del período</b>	<b>22.335</b>	<b>22.051</b>

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 2022 y 2021, 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 2022 y 2021 representan un 2,67% y un 2,67%, 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 2022 y 31 de diciembre de 2021 por cada una de las monedas significativas, es como sigue:

Moneda	Miles de Euros	
	30.06.2022	31.12.2021
Real Brasileño	(176.706)	(250.655)
Dólar Canadiense	(9.031)	(8.741)
Peso Chileno	(6.577)	(10.064)
Dólar Americano	21.963	(2.391)
Peso Argentino	(6.049)	(5.695)
Bolivar	(42.632)	(42.655)
Otras	(222)	(1.655)
<b>Total</b>	<b>(219.254)</b>	<b>(321.856)</b>

La depreciación del real brasileño frente al euro durante el primer semestre del ejercicio 2022, pasando de 6,44 BRL/Euros a 31 de diciembre de 2021 a 5,42 BRL/Euros a 30 de junio de 2022, ha supuesto una mejora en las diferencias de conversión por importe de 74 millones de euros (ver Notas 6, 7 y 8).

La depreciación del dólar estadounidense frente al euro durante el primer semestre del ejercicio 2022, pasando de 1,13 USD/Euros a 31 de diciembre de 2021 a 1,04 USD/Euros a 30 de junio de 2022, ha supuesto una mejora en las diferencias de conversión por importe de 24 millones de euros (ver Notas 6, 7 y 8).

#### **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 la mejor estimación realizada por los Administradores 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 2022 ha sido del 32% (38% en el periodo semestral finalizado en 30 de junio de 2021).

La diferencia entre los tipos anteriores se debe principalmente a que con fecha 2 de julio de 2021, se concluyó la inspección fiscal en la que estaba inmersa la sociedad dominante para todos los impuestos descritos en la Nota 21 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2021, a excepción de lo relativo a operaciones vinculadas, registrando un importe de aproximadamente 4 millones de euros en el epígrafe de Impuestos sobre las ganancias de la cuenta de resultados consolidada a 30 de junio de 2021.



## Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes

Notas explicativas a los estados financieros  
semestrales resumidos consolidados

### 11. Partes vinculadas

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

A continuación, se indican las transacciones realizadas por el Grupo, durante los seis primeros meses de 2022 y 2021, 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:

	Miles de Euros	
	Otras partes vinculadas	
	30.06.2022	30.06.2021
<b>Ingresos:</b>		
Ingresos financieros	720	693
Importe neto de la cifra de negocios	82.245	59.034
	<b>82.965</b>	<b>59.727</b>

Las principales transacciones con partes vinculadas a 30 de junio de 2022 se corresponden a la facturación por la construcción de líneas de transmisión de energía en Brasil por importe de 50 millones de euros (34 millones de euros a 30 de junio de 2021), construcción de parques fotovoltaicos en Brasil por importe de 0,1 millón de euros (1 millón de euros a 30 de junio de 2021), construcción de líneas de transmisión de energía en Chile por importe de 23 millones de euros (16 millones de euros a 30 de junio de 2021) y, por el mantenimiento de las plantas termosolares propiedad de las sociedades Aries Solar Termoeléctrica, S.L. y Dioxipe Solar, S.L. por importe de 7,7 millones de euros (8 millones de euros a 30 de junio de 2021); todas ellas sociedades que forman parte del Grupo Celeo Concesiones e Inversiones que se integra por el método de la participación (Nota 7).

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 y a la Alta Dirección de la Sociedad dominante

En la Nota 28 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 se detallan los acuerdos existentes sobre retribuciones y otras prestaciones a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante y al Equipo Directivo del Grupo.

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 2022 y 2021:

	Miles de Euros	
	30.06.2022	30.06.2021
<b>Miembros del Consejo de Administración:</b>		
Concepto retributivo-		
Retribución fija	1.233	1.202
Atenciones estatutarias	1.636	1.623
Primas de seguros de vida	8	7
	<b>2.877</b>	<b>2.832</b>
<b>Alta Dirección:</b>		
Total remuneraciones recibidas por la Alta Dirección	<b>3.151</b>	<b>3.048</b>

## 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 2021.

#### 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 2021 se detallan los criterios utilizados por el mismo para definir sus segmentos operativos.

El Grupo desarrolla su actividad en dos negocios:

- Servicios y Proyectos (Elecnor)
- Inversiones en Infraestructuras y Renovables (Enerfin y Celeo)

Enerfin y Celeo realizan inversiones en Infraestructuras y Renovables. Hasta el pasado ejercicio ambos negocios se analizaban de forma conjunta y se gestionaban con una estrategia común, bajo la denominación de Negocio Concesional. Este año se han establecido objetivos de forma individualizada para analizar su actividad, y se ha comenzado a informar de sus principales magnitudes como segmentos separados para una mejor comprensión de los negocios del Grupo.

El importe neto de la cifra de negocios por segmentos al 30 de junio de 2022 y 2021 es el siguiente:

Importe neto de la cifra de negocios por Segmento	Miles de Euros	
	30.06.2022	30.06.2021
Servicios y Proyectos	1.489.982	1.267.320
Enerfin	105.310	68.201
Operaciones entre segmentos	(3.375)	(2.501)
<b>Total</b>	<b>1.591.917</b>	<b>1.333.020</b>

La conciliación del resultado por segmentos con el resultado después de impuestos consolidado al 30 de junio de 2022 y 2021 atribuible a la Sociedad dominante es la siguiente:

Segmento	Miles de Euros	
	30.06.2022	Reexpresado 30.06.2021
Servicios y Proyectos	41.215	34.796
Enerfin	11.090	9.322
Celeo	4.055	10.166
Gestión del Grupo y Otros Ajustes	(12.455)	(16.553)
Operaciones entre segmentos	(107)	(121)
<b>Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante</b>	<b>43.798</b>	<b>37.610</b>

En relación con el resultado atribuido al segmento " Gestión del Grupo y Otros Ajustes " a 30 de junio de 2022, se corresponde principalmente con gastos generales de estructura (gastos generales de estructura y con el gasto derivado de la inspección fiscal (Nota 10) a 30 de junio de 2021).

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

## **Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes**

Notas explicativas a los estados financieros  
semestrales resumidos consolidados

### **14. Plantilla media**

El número medio de personas empleadas en el curso de los seis primeros meses del ejercicio 2022 y 2021 distribuido por categorías fue el siguiente:

	Número medio de empleados	
	30.06.2022	30.06.2021
Dirección	161	164
Ejecutivo	1.363	1.346
Técnico	4.735	4.128
Base	16.047	13.939
	<b>22.306</b>	<b>19.577</b>

La plantilla media del Grupo indicada en el cuadro anterior incluye en los seis primeros meses de 2022 y 2021, 7.034 y 7.660 empleados, respectivamente, de contratos de carácter eventual.

La distribución por sexos de la plantilla a 30 de junio de 2022 y 2021 es la siguiente:

	Número de empleados	
	30.06.2022	30.06.2021
Hombres	19.984	18.273
Mujeres	3.329	2.467
	<b>23.313</b>	<b>20.740</b>

### **15. Hechos posteriores**

No han tenido lugar acontecimientos entre el cierre del primer semestre del ejercicio 2022 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.



## Informe de Gestión Intermedio – Grupo Elecnor

Correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2022

### Índice

Índice .....	1
1. Propósito, visión y modelo de negocio .....	2
2. Entorno económico .....	2
3. Desempeño económico y financiero en el periodo .....	5
3.1. Principales magnitudes del resultado consolidado del ejercicio .....	5
3.2. Evolución de los negocios.....	5
3.3. Situación financiera.....	9
3.4. Cambios significativos en políticas contables .....	11
4. Política de gestión del capital .....	11
5. Política de gestión de riesgos .....	11
5.1. Riesgos de tipo de cambio.....	11
5.2. Riesgo de tipo de interés.....	11
5.3. Riesgo de liquidez .....	12
5.4. Riesgo de crédito .....	12
5.5. Riesgo de mercado.....	13
5.6. Sistema de Gestión de Riesgos .....	14
6. Sostenibilidad .....	15
7. Hechos significativos posteriores al cierre del semestre .....	16
8. Perspectivas del ejercicio 2022.....	16
8.1. Entorno económico.....	16
8.2. Grupo Elecnor.....	16
9. Capital social y adquisición de acciones propias .....	17
10. Operaciones con partes vinculadas.....	17
Anexo medidas alternativas de rendimiento.....	18

## 1. Propósito, visión y modelo de negocio

El Grupo Elecnor es una corporación española presente en más de 50 países. El propósito de la compañía es ser generadora de cambio y bienestar, llevando infraestructuras, energía y servicios a territorios de todo el mundo para que puedan desarrollar su potencial. El Grupo Elecnor pone la ingeniería y la tecnología al servicio de las personas.

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:

- **Servicios y Proyectos** (Elecnor): 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.
- **Inversiones en Infraestructuras y Renovables** (Enerfín y Celeo)<sup>1</sup>: promoción, financiación, 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<sup>2</sup>

La economía mundial se enfrenta a una desaceleración significativa en 2022 debido a una escalada de la guerra en Ucrania, nuevas oleadas de la pandemia y un endurecimiento de las políticas monetarias en las economías desarrolladas.

El Fondo Monetario Internacional (FMI) proyecta que el crecimiento mundial se desacelere del 6,1% estimado para 2021 al 3,6% tanto en 2022 como en 2023; es decir, 0,8 y 0,2 puntos porcentuales menos, respectivamente, respecto a lo previsto en enero. Con ello, el FMI estima que el encarecimiento de las materias primas provocado por la guerra y la ampliación de las presiones de precios se han traducido en una inflación proyectada para 2022 de 5,7% en las economías avanzadas y de 8,7% en las economías de mercados emergentes y en desarrollo.

---

<sup>1</sup> Antes denominado Negocio Concesional

<sup>2</sup> Fuentes:

- Fondo Monetario Internacional (FMI). Perspectivas de la economía mundial. abril 2022  
- Banco Mundial. Perspectivas Económicas Mundiales  
- Banco de España. "Evolución reciente de la economía española y perspectivas en el corto plazo" de junio de 2022  
- World Economic Outlook (WEO) de abril 2022

Datos publicados por el Banco Mundial señalan que la inflación media mundial (IPC) aumentó hasta el 7,8% (interanual) en abril 2022, su nivel más alto desde 2008. Si incluimos la demanda agregada a la inflación de los países de la OCDE vemos que superó el 9,4%, su nivel más alto desde 2008, mientras que la inflación en las economías avanzadas, con un 6,9%, es la más alta desde 1982. El Banco Mundial, además, alerta sobre el aumento del riesgo de estanflación por la mayor inflación y las condiciones financieras más restrictivas en un contexto de guerra.

En **España** la situación económica es similar a otros países europeos que se han visto fuertemente afectados por la guerra. La crisis energética en España es algo menor gracias a la "excepción ibérica" que aprobó la Unión Europea para España y Portugal para el abaratamiento del mercado eléctrico, pero aun así las perspectivas económicas no son alentadoras. El crecimiento de la economía española depende, en buena medida, de la evolución de los costes de los hidrocarburos y de la electricidad. Además, el empleo crecerá con menor vigor que en 2021, en consonancia con la desaceleración de la economía. Funcas prevé que el déficit público bajará, pero todavía se situará en el 4,5 % en 2023. La deuda pública, por su parte, superará el 112 % del PIB en 2023.

El Banco de España estima que el PIB español crecerá a tasas del 4,1%, el 2,8% y el 2,6% en 2022, 2023 y 2024, respectivamente. Por su parte, la inflación general se desacelerará desde el 7,2% en 2022 hasta el 2,6% en 2023 y el 1,8% en 2024, mientras que el componente subyacente pasará del 3,2% en el promedio de este año al 2,2% y el 2% en 2023 y 2024, respectivamente. Con estas previsiones, el Banco de España mantiene la confianza en que España recuperará la actividad prepandemia en la segunda mitad de 2023, en línea con lo estimado por el Gobierno. Por su parte, la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) contradice, al Banco de España y al gobierno, y considera que la recuperación completa no llegará hasta 2024, apoyándose en una previsión de una inflación mucho más persistente.

La desaceleración de la economía en la **Eurozona**, según el informe de Funcas, es ya un hecho, tal y como revelan los indicadores adelantados de las grandes economías. La inflación sigue sin encontrar techo y no se le ve fin en el corto plazo. Además, una escalada de las sanciones derivaría en la ruptura total de las relaciones comerciales entre la UE y Rusia, algo que agravaría la crisis energética y generaría nuevas disrupciones en la cadena de suministros. En ese contexto, una recesión en la eurozona no sería descartable. En este sentido, el director del Departamento Europeo del FMI, Alfred Kammer señala que: "todas las economías europeas maduras, salvo España, tendrán un crecimiento próximo a cero, un poco por encima o por debajo, con el riesgo de que algunas podrían entrar en una suave recesión técnica en 2022". Según el FMI, la previsión actual es que la economía de la zona euro crecerá el 2,8% en 2022 (frente al 4,3% del mes de enero) y el 2,3% en 2023. El FMI estima además que, para 2022, una inflación del 5,7% en las economías avanzadas y de 8,7% en las de mercados emergentes y en desarrollo; es decir, 1,8 y 2,8 puntos porcentuales por encima del pronóstico de enero del informe WEO.

El FMI cree que **Estados Unidos** puede evitar una recesión en este 2022 y que, si la sufre, será corta, aunque endurezca su política para controlar la inflación. No obstante, también admite que los riesgos están ahí, son crecientes y se acentúan en 2023 y da por hecho un fuerte frenazo de la economía. Así, y según los datos del reciente informe Global Economic Prospects de junio de 2022, el FMI ha rebajado sus previsiones de crecimiento desde el 3,7% hasta el 2,9% este año; desde el 2,3% al 1,7% para el próximo, y espera que en 2024 el crecimiento sea de solo el 0,8%, para ir retomando vigor los dos años siguientes. El FMI se muestra optimista con que la subida de tipos de interés oficiales hasta el entorno del 3,5%-4% que prevé la Reserva Federal debería crear un endurecimiento de las condiciones financieras que devolverá la inflación al objetivo. En sus proyecciones, el organismo cree que el ritmo de subida de precios será del 2% a finales de 2023, frente al 8,6% actual.

En **Iberoamérica**, el Banco Mundial estima que el crecimiento regional se ralentizará notablemente hasta situarse en el 2,5% en 2022, tras registrar un repunte posterior a la pandemia del 6,7 % en 2021. El crecimiento se enfriará aún más en 2023, a solo un 1,9 %, para repuntar ligeramente a un 2,4 % en 2024. La desaceleración regional refleja el endurecimiento de la situación financiera, el debilitamiento del crecimiento de la demanda externa, la rápida inflación y la gran incertidumbre en materia de políticas en algunos países. Se espera que el PIB per cápita de toda la región aumente solo un 0,6 % entre 2019 y 2023. El Banco Mundial prevé que **Brasil** crezca un 1,5% durante 2022, pero rebaja sin embargo sus estimaciones para el ejercicio 2023 a una tasa de crecimiento del 0,8%. Se espera que el sólido comienzo del año actual se disipe con el transcurso de los meses debido a la inflación persistente de dos dígitos y al estancamiento de la inversión.

Standard & Poor's ha recortado su previsión de crecimiento de **Australia** para 2022 al 3,6% (desde el 4% anterior), la proyección para 2023 es del 2,8%. Se espera que la inflación este en torno al 5% durante este año y vuelva al 3% en 2023. Por su parte, el FMI es algo más optimista al apuntar a que la economía australiana crecerá en torno al 4,2% en 2022 y un 2,9% en 2023.

Según el Banco Africano de Desarrollo (AfDB) el producto interior bruto (PIB) de **África** aumentó un 6,9 % en 2021 pero ese crecimiento podría caer hasta un 4,1 % en 2022 por factores como la guerra en Ucrania/Rusia ya que ambos países son importantes proveedores de cereales para África y los efectos persistentes de la pandemia de COVID. Por otro lado, el presidente del Banco Africano de desarrollo, Akinwumi Adesina, señaló que los esfuerzos internacionales, incluidos los del propio banco africano, el G20 (grupo de potencias desarrolladas y emergentes) y el Fondo Monetario Internacional (FMI), están apoyando la recuperación del continente. El Banco Mundial, por su parte, estima alzas en el PIB de las tres mayores economías de África Subsahariana: **Angola, Nigeria y Sudáfrica**. En el caso de Sudáfrica se espera un crecimiento de en torno a un 2%, en Nigeria de en torno a un 2,6% y en Angola en torno a un 2,4%.

### 3. Desempeño económico y financiero en el periodo

#### 3.1. Principales magnitudes del resultado consolidado del ejercicio

A 30 de junio de 2022 y a 30 de junio de 2021:

(miles de euros)	30/06/22	30/06/21	Var (%)
Cifra de Negocio	1.591.917	1.333.020	19,4%
<i>Nacional</i>	690.152	649.616	6,2%
<i>Internacional</i>	901.765	683.404	32,0%
EBITDA	145.636	112.278	29,7%
Beneficio antes de impuestos	73.548	62.929	16,9%
Beneficio neto consolidado atribuible	43.798	37.610	16,5%

Las **ventas** del Grupo Elecnor al final de este semestre se sitúan en **1.591,9 millones de euros** lo que supone un incremento del 19,4 % con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior (en el que se alcanzaban 1.333 millones de euros). Tanto el mercado nacional (que supone un 43% del total) como el internacional (que supone un 57%) experimentan un notable avance (6,2% y 32% respectivamente). Esta positiva evolución en las magnitudes del Grupo ha sido posible gracias a la ejecución de grandes proyectos del negocio de Elecnor en Australia, Brasil y Chile, especialmente, así como al incremento en el volumen de las actividades relacionadas con Servicios que el Grupo desarrolla en Estados Unidos y en países europeos, fundamentalmente España e Italia.

El **EBITDA** alcanza los **145,6 millones de euros**, lo que supone un crecimiento del 29,7 % respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Además del buen comportamiento del negocio de Elecnor (Servicios y Proyectos), cabe destacar la positiva evolución del negocio Enerfín, fundamentalmente en sus parques eólicos españoles, tal y como se analiza más adelante.

El Grupo Elecnor alcanza un **beneficio neto** de **43,8 millones de euros** en el primer semestre de 2022, siendo un 16,5% superior al alcanzado en el mismo periodo del ejercicio anterior.

El Grupo evalúa de forma continua sus gastos operativos para reducir aquellos costes que sean discrecionales, aplicando las políticas de contención y control sobre los gastos, de forma recurrente, en todas las sociedades del Grupo.

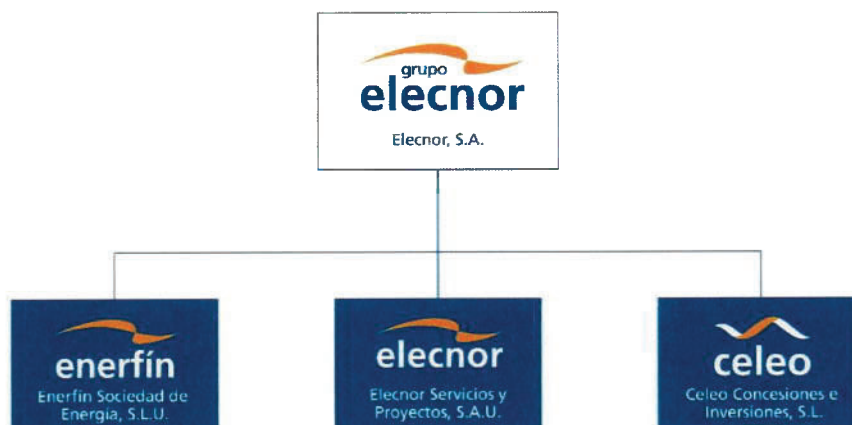
#### 3.2. Evolución de los negocios

Tal y como se explica en el apartado primero de este Informe (Propósito, visión y modelo de negocio), el Grupo desarrolla su actividad en dos negocios:

- **Servicios y Proyectos** (Elecnor):
- **Inversiones en Infraestructuras y Renovables** (Enerfín y Celeo):

Enerfín y Celeo realizan inversiones en Infraestructuras y Renovables. Hasta el pasado ejercicio ambos negocios se analizaban de forma conjunta y se gestionaban con una estrategia común, bajo la denominación de Negocio Concesional. Este año se han establecido objetivos de forma individualizada para analizar su actividad, y se ha comenzado a informar de sus principales magnitudes como segmentos separados para una mejor comprensión de los negocios del Grupo.





## Elecnor (Servicios y Proyectos)

(miles de euros)	30/06/22	30/06/21	Var (%)
Cifra de Negocio	1.489.982	1.267.320	17,6%
Nacional	644.303	628.008	2,6%
Internacional	845.679	639.310	32,3%
EBITDA	83.322	71.536	16,5%
Beneficio antes de impuestos	55.401	53.110	4,3%
Beneficio neto consolidado atribuible	41.215	34.796	18,4%

**Elecnor** ha tenido un buen comportamiento en este semestre, destacando el crecimiento del Beneficio neto consolidado del 18,4%.

En el **mercado nacional**, la actividad ha continuado su senda de crecimiento gracias a los servicios desarrollados para los sectores de energía, telecomunicaciones, agua, gas y transporte, donde presta un servicio esencial para todas las *utilities*. Asimismo, durante este periodo han contribuido al crecimiento de la Cifra de Ventas y del resultado del Grupo, tanto los trabajos de construcción como de promoción de parques eólicos y fotovoltaicos, así como los proyectos de rehabilitación y mantenimiento, relacionados con el autoconsumo y la eficiencia energética.

En el **mercado internacional**, la positiva evolución se debe principalmente a los proyectos que el Grupo desarrolla en Australia, a la construcción de líneas de transmisión eléctrica en Brasil y Chile, así como a las filiales estadounidenses (Hawkeye y Belco). También contribuyen al resultado del Grupo la construcción de parques eólicos en Colombia, parques solares fotovoltaicos en República Dominicana, centrales hidroeléctricas en Camerún y Angola, subestaciones de R.D. del Congo entre otros muchos. Algunos de estos grandes proyectos se encuentran en fases iniciales, contribuyendo principalmente al crecimiento de la cifra de ventas.

El buen comportamiento del **Beneficio neto consolidado atribuible** se ha visto favorecido por la mejora en los resultados obtenidos en los diferentes vehículos que el Grupo utiliza para ejecutar sus proyectos en el exterior (establecimientos permanentes y filiales), lo que ha permitido alcanzar un tipo impositivo medio consolidado más favorable.

### Cartera de producción ejecutable en los próximos 12 meses de Elecnor (Servicios y Proyectos)

(miles de euros)	30/06/22	31/12/21	Var (%)
Nacional	678.024	579.656	17,0%
Internacional	1.712.704	1.711.829	0,1%
<b>TOTAL</b>	<b>2.390.728</b>	<b>2.291.485</b>	<b>4,3%</b>

La **cartera de producción** ejecutable en los próximos 12 meses **asciende a 2.391 millones de euros** (2.291 millones de euros al cierre de 2021). De esta cifra de cartera, un 72% corresponde al mercado internacional, por un importe de 1.713 millones de euros, y un 28% corresponde al mercado nacional, por un importe de 678 millones de euros. La cartera del mercado nacional está formada por los contratos de actividades de servicios tradicionales. La cartera internacional se incrementa tanto en países europeos (Italia y Reino Unido) donde se desarrollan actividades relacionadas con servicios, como en otros países (Australia, Estados Unidos y Brasil, fundamentalmente) donde se han contratado importantes proyectos de construcción de plantas de generación de energía procedentes de fuentes renovables y de transmisión de energía.

### Enerfín

**Enerfín** participa en 1.355 MW de energía renovable en explotación y construcción en España, Brasil y Canadá, y continúa con su intensa actividad de promoción para asegurar su crecimiento e incrementar su pipeline que en la actualidad asciende a casi 9 GW de proyectos de energía eólica y fotovoltaica. Asimismo continúa con la diversificación de sus actividades con proyectos de almacenamiento, hibridación e hidrógeno.

(miles de euros)	30/06/22	30/06/21	Var (%)
Cifra de Negocio	105.310	68.201	54,4%
EBITDA	71.858	44.520	61,4%
Beneficio antes de impuestos	30.486	16.316	86,9%
Beneficio neto consolidado atribuible	11.090	9.322	19,0%

A la positiva evolución del resultado de Enerfín ha contribuido, principalmente, la mayor producción respecto al mismo periodo del año anterior de los Parques Eólicos en España a un precio más favorable. Adicionalmente, cabe mencionar la positiva evolución del real brasileño y el dólar canadiense frente al euro, monedas en las que opera fundamentalmente en el exterior.

En el mercado nacional, el grupo mantiene una estrategia de contratación de derivados de cobertura de precio para una parte de su producción. A este respecto, en función de sus previsiones sobre la evolución del precio de la energía eléctrica, utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos de variaciones en el mencionado precio de la energía eléctrica. En el marco de dichas operaciones, Enerfín formaliza contratos de swaps para asegurar un precio fijo de la energía para un número determinado de Megawatios – hora (MWh), los cuales se van liquidando mes a mes. Estos derivados financieros, cumplen los requisitos para ser considerados, en el Grupo consolidado, de cobertura contable. Asimismo, el Parque Eólico de Cofrentes tiene suscrito un contrato de venta de energía a largo plazo.

El pasado 29 de marzo se publicó el Real Decreto-Ley 6/2022 donde se aprueba la actualización del régimen retributivo de la producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovables, cogeneración de alta eficiencia y residuos. Según se recoge en el mismo, se actualiza la remuneración a la inversión de los parques afectos a dicho régimen con efectos 1 de enero de 2022. Se ha recogido el efecto de esta actualización en los estados financieros cerrados al 30 de junio. Adicionalmente, se extiende la vigencia del mecanismo de minoración de retribución por los precios del gas (que finalizaba el 31/3/22) y se establece que el coste del mecanismo de financiación del bono social y el de suministro de consumidor en riesgo de exclusión social será asumido por los generadores y comercializadores.

El 14 de mayo se publicó el Real Decreto-Ley 10/2022 por el que se establece con carácter temporal un mecanismo de ajuste de los costes incurridos por las tecnologías fósiles marginales (ciclo combinado, térmicas de carbón, cogeneraciones) con el objetivo de reducir el precio de la electricidad en el mercado mayorista. Según el mismo, las citadas tecnologías deben ofertar en todos los mercados internalizando la cuantía del ajuste en sus ofertas, y dichas cuantías son financiadas por los consumidores que se benefician de la referida reducción del precio de la electricidad. El 14 de junio entró en funcionamiento este mecanismo de ajuste (según indicado en la Orden TED/517/2022, aprobada por la Unión Europea), que finalizará el 31 de mayo de 2023.

El 25 de junio se publicó el RD-Ley 11/2022, por el que se adoptan y se prorrogan determinadas medidas para responder a las consecuencias económicas y sociales de la guerra en Ucrania, para hacer frente a situaciones de vulnerabilidad social y económica, y para la recuperación económica y social de la isla de La Palma. Este Real Decreto prorroga desde el 1 de julio de 2022 hasta el 31 de diciembre de 2022 la vigencia del mecanismo de minoración por altos precios del gas, la suspensión del Impuesto del 7% sobre la producción, así como la reducción del IEE (Impuesto Especial sobre la Electricidad) al 0,5%.

El Grupo estima que el impacto total de estas medidas, en términos de resultados netos de impuestos, no resultará significativo.

## Celeo

**Celeo**, sociedad participada y gestionada conjuntamente con APG, uno de los mayores fondos de pensiones del mundo, opera 6.891 km de líneas de transmisión eléctrica en Chile y Brasil, participa en 345 MW de energía renovable (fotovoltaica y termosolar) en España y Brasil. Cabe destacar el inicio de las obras de la primera concesión en Perú (Puerto Maldonado). El conjunto de los activos en operación que gestiona ronda los 5.211 millones de euros<sup>3</sup>.

Las principales magnitudes del Grupo Celeo (al 100%) son las siguientes:

<b>Celeo (subgrupo al 100%)</b> (miles de euros)	<b>30/06/22</b>	<b>30/06/21</b>	<b>Var (%)</b>
Cifra de Negocio <sup>4</sup>	138.835	113.168	22,7%
EBITDA <sup>4</sup>	93.189	85.410	9,1%
Beneficio antes de impuestos	26.159	33.485	-21,9%
Beneficio neto consolidado atribuible	7.944	15.605	-49,1%

<sup>3</sup> Cifra a cierre del ejercicio 2021

<sup>4</sup> Cifra de Negocio y EBITDA al 100% del Grupo Celeo y sus sociedades dependientes, sin tener en cuenta el impacto de la IFRIC 12 dado que es lo que mejor refleja la capacidad de generación de caja



Cabe destacar en el negocio de Redes de Transmisión de Celeo, la entrada en operación a finales de 2021 de la concesión en Serra de Ibiapaba en Brasil y la positiva evolución del dólar americano y del real brasileño frente al euro, monedas en las que opera fundamentalmente en Chile y Brasil respectivamente. En este primer semestre el incremento de los tipos de interés de las financiaciones de los proyectos de Transmisión en Brasil, ha afectado de forma notable al resultado de este subgrupo. Este efecto se verá parcialmente compensado en el segundo semestre del ejercicio, periodo en el que revisarán las tarifas de venta de estos mismos proyectos según los índices de inflación correspondientes. En cualquier caso, no se prevé que la valoración de los activos se vea afectada.

Por su parte, las plantas Termosolares que Celeo gestiona en España, han tenido una menor producción debido al bajo recurso térmico del periodo. Se trata de una circunstancia estacional que será corregida en los próximos meses de mayor recurso térmico. Al igual que Enerfín, Celeo se ha visto afectado por el Real Decreto-Ley 6/2022, por el Real Decreto-Ley 10/2022 y por el Real Decreto -Ley 11/2022 antes mencionados en el apartado de Enerfín.

Celeo se consolida en las cuentas del Grupo por el **Método de Participación**, por lo que no aporta cifra ventas al mismo. En este primer semestre del año, ha aportado un beneficio neto consolidado atribuible de **4.055 miles de euros** (10.166 miles de euros en el mismo periodo del ejercicio anterior). Este beneficio, debido al método de consolidación utilizado, coincide con el beneficio antes de impuestos y con el EBITDA que este negocio aporta al Grupo.

### 3.3. Situación financiera

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

- El Grupo Ecnor mantiene un **Contrato de Financiación Sindicada** que formalizó en el año 2014. La última novación, en septiembre de 2021, extendía el vencimiento **hasta septiembre de 2026**. Esta financiación tiene un límite de 350 millones de euros, repartidos en un Tramo Préstamo de 50 millones y un Tramo Crédito de 300 millones de euros y cumple con los requisitos establecidos por los "Sustainability Linked Loan Principles", por lo que **está calificada como sostenible**.
- En 2022 el Grupo ha publicado un Programa de pagarés multidivisa en el **Mercado Alternativo de Renta Fija** (MARF), con un límite de 400 millones de euros, uno de los mayores del mercado, para financiar las necesidades de Working Capital y nuevos proyectos, tanto en España como a nivel internacional, en las áreas de ingeniería, desarrollo y construcción de infraestructuras, energías renovables y nuevas tecnologías. Es el primer programa del Grupo **vinculado a la sostenibilidad**, incluyendo objetivos de reducción de emisiones de gases de efecto invernadero y de accidentes laborales, que, de no cumplirse, implican un compromiso de aportaciones a proyectos sostenibles. La operación se enmarca en la estrategia de diversificación y optimización de costes de sus fuentes de financiación que el Grupo Ecnor lleva a cabo. A través de este nuevo programa, el Grupo tiene acceso a financiación, tanto en euros como en dólares estadounidenses, a plazos de hasta 24 meses. La solidez del modelo de negocio y reputación de Ecnor es muy reconocida por este mercado, lo que le permite emitir en unas condiciones ventajosas. En los últimos ocho años, el Grupo ha realizado 196 emisiones por un total de 6.500 millones de euros, lo que sitúa a la compañía como uno de los principales emisores de pagarés en el mercado español.

A cierre del periodo, el Grupo mantiene una disposición de 261,8 millones de euros de este programa (70 millones de euros a cierre del ejercicio 2021).

- Por otro lado, el Grupo Elecnor mantiene desde el pasado año tres colocaciones privadas a largo plazo, que suman 100 millones de euros:
  - 50 millones de euros a 10 años, en formato **préstamo sostenible**, colocada por Banca March.
  - 20 millones de euros a 10 años, que, adicionalmente cumple los principios de los “Green Loan Principles”, al destinarse los fondos a proyectos calificados como **verdes**, colocados por el B. Sabadell.
  - 30 millones de euros a 14 años, en formato **bonos sostenibles**, también colocados por el B. Sabadell, incorporados al MARF. Cuentan con un rating BBB- del Grupo Elecnor (Investment Grade) emitido por Axesor.
  
- El Grupo tiene constituido un **Fondo de Titulización** denominado “ELEC NOR EFICIENCIA ENERGÉTICA 2020, Fondo de Titulización” desde diciembre de 2020, al que se han cedido los derechos de crédito derivados de los contratos de gestión de servicios energéticos y mantenimiento de instalaciones de alumbrado público, que Elecnor ejecuta para 43 municipios y entidades públicas españolas. A través de esta estructura, Elecnor obtiene financiación para las inversiones en los contratos cedidos, por importe de 50 millones de euros. El Fondo de Titulización emitió bonos por el citado importe, los cuales están suscritos y desembolsados en su totalidad, cotizando los mismos en el Mercado Alternativo de Renta Fija español (MARF). Estos bonos cumplen con los requisitos establecidos por los “**Green Bond Principles**”, por lo que están calificados como bonos verdes por G-advisory, firma de consultoría del Grupo Garrigues. Axesor Rating ha asignado la calificación “A+” a los bonos emitidos por el Fondo de Titulización, calificación que indica que tienen una alta capacidad para cumplir con sus obligaciones de crédito. Se trata de la primera operación de titulización de derechos de crédito futuros derivados de contratos con Administradores Públicas que se realiza en España.

El Grupo Elecnor aborda sus proyectos de inversión suscribiendo financiaciones cuya garantía está soportada por dichos proyectos, tal y como se describe en el apartado 5.2 “Riesgo de tipo de interés” de este informe, mientras que aporta su Equity con los recursos que generan los negocios que componen el Grupo.

La actividad inversora del Grupo, así como el crecimiento experimentado en los últimos meses en la actividad de Servicios y Proyectos han requerido de una mayor necesidad de fondos. Esta necesidad, especialmente de capital circulante, se concentra en algunos proyectos de exterior (Australia, Chile, Lituania...) en donde hay previstos importantes hitos de cobro en el segundo semestre del ejercicio que corregirán el incremento de deuda que se muestra en el siguiente cuadro:

<b>Deuda Financiera Neta</b> (miles de euros)	<b>30/06/22</b>	<b>31/12/21</b>
<i>Con recurso</i>	195.951	119.392
<i>Sin recurso</i>	441.794	415.374
<b>Total</b>	<b>637.745</b>	<b>534.766</b>

### 3.4. Cambios significativos en políticas contables

Las políticas y métodos contables utilizados en la elaboración de los estados financieros intermedios resumidos consolidados de junio de 2022, son los mismos que los aplicados en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2021.

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

## 4. Política de gestión del capital

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

## 5. Política de gestión de riesgos

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.

### 5.1. Riesgos de tipo de cambio

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

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

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

### 5.2. 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 solares y concesiones de infraestructuras eléctricas, y cuya garantía está soportada por dichos proyectos. Este tipo de contratación requiere de forma habitual que, contractualmente, sea cerrada una parte del Riesgo de Interés, mediante la contratación de instrumentos de cobertura de tipos.

Tanto para las financiaciones cuya garantía está soportada por los proyectos de inversión, 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.

### 5.3. Riesgo de liquidez

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

A 30 de junio de 2022 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 de los mercados.

### 5.4. Riesgo de crédito

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

En el caso de los parques eólicos 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. P.E. Cofrentes tiene suscrito con CEPSA un contrato de venta de energía a largo plazo por una energía fija anual.



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. (Río Grande do Sul, 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. Adicionalmente, los parques del complejo de São Fernando en el Nordeste de Brasil, venden una parte de la energía generada en el Mercado de Corto Plazo (MCP) y un volumen bajo de contratos bilaterales de corto plazo suscritos con comercializadoras hasta la entrada en vigor de los contratos de venta de energía eléctrica de largo plazo (la mayor parte a 20 años), de los cuáles São Fernando I ha iniciado desde enero de 2022. Asimismo, Éoliennes 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.

En relación a las líneas de transmisión de Chile, éstas pertenecen al sistema de transmisión nacional (antes denominado troncal), donde el Coordinador Eléctrico Nacional (CEN) es el responsable de coordinar el flujo de pagos a las empresas transmisoras. Hasta diciembre del año 2018 se 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 diversificada. La garantía de cobro del sistema de transmisión nacional se sustenta en un Procedimiento del CEN que establece que ante eventuales impagos por parte de un coordinado (empresa sujeta a coordinación por parte del CEN), dicho incumplidor es desconectado del sistema, repartiendo la obligación de pago entre el resto de las empresas coordinadas.

Adicionalmente, en Chile participamos también en líneas de transmisión dedicadas, comprometidas con contrapartes de contrastada solvencia, que en su mayor parte cuentan con calificación de Investment Grade. En estos casos, la remuneración que percibimos viene regulada en cada uno de los contratos de largo plazo que tenemos firmados con estas compañías que usan nuestra infraestructura, bien para evacuar la energía generada, o bien para garantizar su suministro de electricidad.

Eleanor 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.

## 5.5. Riesgo de mercado

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 estrategias de cobertura.

El Grupo, en el actual contexto de aumento de inflación a nivel mundial, analiza los riesgos relacionados con el alza de los precios de los aprovisionamientos y los costes de mano de obra que puedan afectar a los proyectos que ejecuta, tomando las medidas oportunas para la mitigación de los mismos.

El Grupo mantiene una política de aseguramiento del precio de energía sobre la producción estimada de electricidad, que persigue minimizar la exposición del resultado a las variaciones de los precios de la electricidad en España, a través de la contratación de derivados.

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

En cuanto a los parques situados en el exterior, los parques eólicos de Brasil mantienen firmados contratos de compra-venta de energía eléctrica a largo plazo (20 años) con distintos compradores (Eletrobras, la Cámara de Comercialización de Energía Eléctrica, Cemig y distribuidoras), habiéndose firmado estos contratos en el marco desarrollado por el Gobierno Federal y a través de subasta privada. Respecto al parque de Canadá, tiene firmado un contrato de compra-venta con Hydroquebec por un periodo de 20 años.

## 5.6. Sistema de Gestión de Riesgos

El Grupo Ecnor está expuesto a diversos factores de riesgo 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 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.

Para ello, el Grupo cuenta con un Sistema de Gestión de Riesgos estructurado y dinámico cuyos principales pilares son los siguientes:

- Identificación de riesgos de forma continua, valoración y priorización.
- Identificación de los mecanismos, herramientas de gestión y control implantados con relación a los principales riesgos y evaluación de su eficacia.
- Mejora continua de la gestión de los riesgos, mediante el desarrollo e implementación de iniciativas y proyectos dirigidos a la mejora de los mecanismos y herramientas de gestión.
- Supervisión y seguimiento permanente del Sistema.

Estos mecanismos y herramientas de gestión y control se integran en los diferentes procesos de la organización, de manera que los mismos operan de forma continua en el curso diario de las operaciones, sin perjuicio de otras iniciativas o acciones puntuales que en cada caso se puedan determinar.

Para garantizar una mejor identificación y gestión de los principales riesgos, éstos son agrupados en cinco grandes categorías:

- Riesgos de Gobierno.



- Riesgos de Estrategia, Planificación y Entorno.
- Riesgos Operativos.
- Riesgos de Reporting.
- Riesgos de Cumplimiento.

En el marco del proceso de revisión y mejora continua del Sistema de Gestión de Riesgos, en el año 2021 el Grupo realizó una reflexión interna y planificó una serie de acciones con el objetivo de hacer el mencionado sistema más operativo y eficaz, principalmente mediante una mayor focalización en los riesgos de negocio y la mejora de determinadas sistemáticas para el seguimiento de los principales riesgos, la identificación y revisión de los principales procedimientos y herramientas de gestión y control asociados y el seguimiento de los proyectos de mejora correspondientes.

## 6. Sostenibilidad

La sostenibilidad en el Grupo Ecnor se articula en torno a su propósito: generar cambio y bienestar en los territorios donde opera. Por ello, es consciente de la importancia que tienen sus actuaciones sobre las personas y el entorno donde desarrolla sus actividades.

Este compromiso es inherente a todo el desarrollo de sus actividades y su estrategia empresarial, así como en las relaciones con sus grupos de interés. Un compromiso que se encuentra plasmado en su [Plan Estratégico de Sostenibilidad](#) que establece los principales ejes de su responsabilidad social y las bases para la mejora continua de la gestión de la sostenibilidad. Esta estrategia traslada a los grupos de interés el compromiso del Grupo con las personas, la sociedad y el medio ambiente, siempre desde una gestión ética y responsable.

En el primer semestre de 2022, el Grupo Ecnor ha continuado avanzando y fortaleciendo este compromiso con la renovación de su Política de Sostenibilidad.

Como se ha mencionado anteriormente en este Informe, la consecución del primer programa de pagarés multidivisa del Grupo Ecnor en el MARF vinculado al cumplimiento de objetivos de sostenibilidad, no solo permitirá financiación para nuevos proyectos, también supone impulsar el desempeño sostenible, vinculando tal financiación a objetivos de reducción de emisiones de gases de efecto invernadero y de accidentes laborales.

En el aspecto medioambiental, con el reto de adaptarse a las nuevas condiciones climáticas y siendo uno de sus objetivos fundamentales la neutralidad en carbono para el año 2035, el Grupo Ecnor ha logrado el aval de la iniciativa global *Science Based Targets* (SBTi) a su contribución contra el cambio climático. La compañía ha conseguido que sus objetivos de reducción de emisiones de CO<sub>2</sub> sean validados por la iniciativa, lo que indica que están ratificados por criterios científicos y contribuyen al Acuerdo de París.

El Grupo Ecnor a través de sus actividades incide de manera directa en el empleo, el progreso y el bienestar social. Así, en el entorno social, promueve la igualdad y la diversidad, mantiene un claro compromiso con las comunidades donde ópera, e invierte y desarrolla infraestructuras para el progreso de la sociedad.

En el ámbito de la gobernanza, en este periodo, la Junta de Accionistas de Ecnor, S.A. ha aprobado la reestructuración del Consejo de Administración mediante la reducción del número de consejeros dominicales y el nombramiento de D<sup>a</sup>. Francisca Ortega como consejera independiente, lo que supone un aumento del número de consejeros independientes y de género femenino en el Consejo de Administración. Por otro lado, se ha modificado el artículo

12 de los Estatutos Sociales relativo a la retribución de consejeros y se ha aprobado una nueva Política de Remuneraciones de los Consejeros de Elecnor, S.A., cuya vigencia corresponde a los ejercicios 2022, 2023, 2024 y 2025.

El Grupo Elecnor se encuentra en el proceso de certificación de acuerdo con la norma IQNet SR10 de Responsabilidad Social Corporativa, que prevé finalizar a lo largo del ejercicio 2022. Este sello certifica que la empresa dispone de todos los elementos necesarios para formalizar un sistema de gestión de la sostenibilidad, garantizando su nivel de compromiso en esta materia.

El Grupo Elecnor contribuye con sus Negocios a los siguientes ODS:



## 7. Hechos significativos posteriores al cierre del semestre

Entre el 30 de junio de 2022 y la formulación de los Estados Financieros Intermedios Consolidados no han existido hechos que pudieran suponer una alteración significativa en la imagen fiel de dichos estados financieros.

## 8. Perspectivas del ejercicio 2022

### 8.1. Entorno económico

Tal y como se explica en el apartado 2 Entorno económico de este informe, las perspectivas para el próximo año son de desaceleración del crecimiento a nivel mundial, debido a las posibles mutaciones del virus COVID, la subida de los tipos de interés, la creciente inflación, y la guerra en Ucrania. La recuperación dependerá de las medidas que se tomen por parte de todos los países para controlar la pandemia, afrontar los riesgos geopolíticos, el cambio climático e impedir que la brecha económica entre los países se agrande, así como de las políticas de apoyo al crecimiento de las principales economías.

### 8.2. Grupo Elecnor

El Grupo Elecnor mantiene una posición de liderazgo en las principales actividades que concentrarán la mayor parte de las medidas de estímulo promovidas especialmente por la Unión Europea y por los Estados Unidos. En este contexto, las tendencias globales que impulsarán los negocios del Grupo son:

- Electrificación y eficiencia energética
- Energías renovables
- Digitalización y conectividad
- Prestación integral de servicios urbanos

En base a lo anterior, y tras el buen desempeño de este primer semestre, el Grupo Elecnor prevé superar en 2022 los resultados alcanzados en el ejercicio precedente.

## 9. Capital social y adquisición de acciones propias

A 30/06/2022 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, S.A. partía a 31 de diciembre de 2021 con una autocartera 2.320.749 acciones. A lo largo del primer semestre de 2022 se han adquirido 123.984 títulos, habiendo procedido a la enajenación de otros 120.268. Con todo ello, a 30 de junio de 2022 se ha llegado con un total de acciones propias de 2.324.465, lo que supone un porcentaje de autocartera del 2,7 %, igual que al cierre del ejercicio anterior.

## 10. Operaciones con partes vinculadas

Respecto a la información relativa a las operaciones con partes vinculadas, nos remitimos a lo desglosado en las notas explicativas de los estados financieros intermedios resumidos consolidados al 30 de junio de 2022 y en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2021, según establece el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007.

## Anexo medidas alternativas de rendimiento

ELEC NOR presenta las Medidas Alternativas de Rendimiento, de acuerdo con las directrices publicadas por la ESMA (European Securities and Markets Authority). Estas medidas se utilizan de manera generalizada por los inversores, los analistas de valores y otros agentes como medidas complementarias del desempeño, y deben ser consideradas como tal, y en ningún caso sustitutivas

### Principales magnitudes

(miles de euros)	30/06/22	30/06/21	Var (%)
Cifra de Negocio	1.591.917	1.333.020	19,4%
<i>Nacional</i>	690.152	649.616	6,2%
<i>Internacional</i>	901.765	683.404	32,0%
EBITDA	145.636	112.278	29,7%
Beneficio antes de impuestos	73.548	62.929	16,9%
Beneficio neto consolidado atribuible	43.798	37.610	16,5%

### EBITDA:

EBITDA se define como el resultado de explotación más Gastos por amortización, deterioro y dotación a provisiones. El grupo entiende que el EBITDA es un indicador complementario útil que puede ser utilizado en la evaluación del rendimiento operativo de grupo

	30/06/22	30/06/21	Var. (%)
<b>EBITDA = Beneficio Bruto de Explotación:</b>	<b>145.636</b>	<b>112.278</b>	<b>29,7%</b>
Resultado de Explotación	104.406	84.229	
+ Gastos por amortización, deterioro y dotación a provisiones	41.230	28.049	

### Cifra de negocio por segmentos

(miles de euros)	30/06/22	30/06/21	Var (%)
Elecnor (Servicios y proyectos)	1.489.982	1.267.320	17,6%
<i>Nacional</i>	644.303	628.008	2,6%
<i>Internacional</i>	845.679	639.310	32,3%
Enerfin	105.310	68.201	54,4%
<i>Nacional</i>	48.679	21.745	123,9%
<i>Internacional</i>	56.671	46.458	22,0%
<b>Subtotal Negocios</b>	<b>1.595.292</b>	<b>1.335.521</b>	<b>19,5%</b>
Operaciones entre Segmentos	(3.375)	(2.501)	-
	<b>1.591.917</b>	<b>1.333.020</b>	<b>19,4%</b>

### EBITDA por segmentos

(miles de euros)	30/06/22	30/06/21	Var (%)
Elecnor (Servicios y proyectos)	83.322	71.536	16,5%
Enerfin	71.858	44.520	61,4%
Celeo	4.055	10.166	-60,1%
<b>Subtotal Negocios</b>	<b>159.235</b>	<b>126.222</b>	<b>26,2%</b>
Gestión del Grupo y Otros Ajustes	(13.055)	(13.422)	
Operaciones entre Segmentos	(544)	(522)	
	<b>145.636</b>	<b>112.278</b>	<b>29,7%</b>

### Beneficio antes de impuestos por segmentos

(miles de euros)	30/06/22	30/06/21	Var (%)
Elecnor (Servicios y proyectos)	55.401	53.110	4,3%
Enerfin	30.486	16.316	86,9%
Celeo	4.055	10.166	-60,1%
<b>Subtotal Negocios</b>	<b>89.942</b>	<b>79.592</b>	<b>13,0%</b>
Gestión del Grupo y Otros Ajustes	(16.271)	(16.503)	
Operaciones entre Segmentos	(123)	(160)	
	<b>73.548</b>	<b>62.929</b>	<b>16,9%</b>

### Beneficio neto consolidado atribuible por segmentos

(miles de euros)	30/06/22	30/06/21	Var (%)
Elecnor (Servicios y proyectos)	41.215	34.796	18,4%
Enerfin	11.090	9.322	19,0%
Celeo	4.055	10.166	-60,1%
<b>Subtotal Negocios</b>	<b>56.360</b>	<b>54.284</b>	<b>3,8%</b>
Gestión del Grupo y Otros Ajustes	(12.455)	(16.553)	-
Operaciones entre Segmentos	(107)	(121)	-
	<b>43.798</b>	<b>37.610</b>	<b>16,5%</b>

## Cartera de Elecnor (Servicios y Proyectos)

<b>Cartera pendiente de ejecutar</b> (miles de euros)	<b>30/06/22</b>	<b>31/12/21</b>	<b>Var (%)</b>
Nacional	678.024	579.656	17,0%
Internacional	1.712.704	1.711.829	0,1%
<b>TOTAL</b>	<b>2.390.728</b>	<b>2.291.485</b>	<b>4,3%</b>

## OTROS DESGLOSES

<b>Elecnor (Servicios y Proyectos)</b> (miles de euros)	<b>30/06/22</b>	<b>30/06/21</b>	<b>Var (%)</b>
Cifra de Negocio	1.489.982	1.267.320	17,6%
Nacional	644.303	628.008	2,6%
Internacional	845.679	639.310	32,3%
EBITDA	83.322	71.536	16,5%
Beneficio antes de impuestos	55.401	53.110	4,3%
Beneficio neto consolidado atribuible	41.215	34.796	18,4%

<b>Enerfin</b> (miles de euros)	<b>30/06/22</b>	<b>30/06/21</b>	<b>Var (%)</b>
Cifra de Negocio	105.310	68.201	54,4%
EBITDA	71.858	44.520	61,4%
Beneficio antes de impuestos	30.486	16.316	86,9%
Beneficio neto consolidado atribuible	11.090	9.322	19,0%

<b>Celeo (subgrupo al 100%)</b> (miles de euros)	<b>30/06/22</b>	<b>30/06/21</b>	<b>Var (%)</b>
Cifra de Negocio	138.835	113.168	22,7%
EBITDA	93.189	85.410	9,1%
Beneficio antes de impuestos	26.159	33.485	-21,9%
Beneficio neto consolidado atribuible	7.944	15.605	-49,1%

Cifra de Negocio y EBITDA al 100% del Grupo Celeo y sus sociedades dependientes, sin tener en cuenta el impacto de la IFRIC 12 dado que es lo que mejor refleja la capacidad de generación de caja

## Medidas alternativas de deuda

(miles de euros)	<b>30/06/22</b>	<b>31/12/21</b>	<b>Var (%)</b>
Con recurso	195.951	119.392	64,1 %
Sin recurso	441.794	415.374	6,4 %
<b>Deuda Financiera Neta Total</b>	<b>637.745</b>	<b>534.766</b>	<b>19,3%</b>

### Cálculo de la Deuda Financiera Neta Total:

	<b>30/06/22</b>	<b>31/12/2021</b>
+ Pasivos financieros por emisión de obligaciones y otros valores negociables	327.876	134.581
+ Pasivos financieros con entidades de crédito	729.915	789.598
+ Instrumentos financieros derivados (del Pasivo no corriente y Pasivo corriente del Estado de Situación Financiera Consolidado)	80.002	101.272
- Inversiones en empresas vinculadas a CP	(325)	(323)
- Instrumentos financieros derivados	(3.105)	(6.454)
- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	(406.330)	(388.105)
- Otras inversiones financieras a corto plazo	(18.131)	(11.214)
+ Préstamos concedidos por entidades públicas	4.246	4.622
+ Instrumentos financieros derivados (del Activo corriente del Estado de Situación Financiera Consolidado) de cobertura de tipo de cambio	2.926	6.122
- Instrumentos financieros derivados (del Pasivo no corriente y Pasivo corriente del Estado de Situación Financiera Consolidado) de cobertura de tipo de cambio	(10.388)	(10.723)
- Instrumentos financieros derivados (del Pasivo no corriente y Pasivo corriente del Estado de Situación Financiera Consolidado) de cobertura de tipo de precio energía	(68.941)	(84.610)
<b>Deuda Financiera Neta Total</b>	<b>637.745</b>	<b>534.766</b>
(incremento sobre el cierre del ejercicio anterior)	19,3%	-0,4%