



# INFORME DE RESULTADOS

## 2021



## Disclaimer / Nota legal

La información que contiene este informe de resultados ha sido preparada por el Grupo Ecnor e incluye información financiera extraída de las cuentas anuales de Ecnor, S.A. y sus sociedades dependientes, correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021, auditadas por KPMG Auditores, S.L., así como manifestaciones relativas a previsiones futuras.

La información y manifestaciones relativas a previsiones futuras sobre el Grupo Ecnor no constituyen hechos históricos, estando basadas en numerosas asunciones y están sometidas a riesgos e incertidumbres, muchos de los cuales son difíciles de prever y están, de manera general, fuera del control del Grupo Ecnor. De este modo, se advierte a accionistas e inversores de que estos riesgos podrían provocar que los resultados y desarrollos reales difieran significativamente de aquellos expresados, implícitos o proyectados en la información y previsiones futuras.

Con excepción de la información financiera referida, la información y cualesquiera de las opiniones y afirmaciones contenidas en este documento no han sido verificadas por terceros independientes y, por lo tanto, ni implícita ni explícitamente se otorga garantía alguna sobre la imparcialidad, precisión, plenitud o corrección de la información o de las opiniones y afirmaciones que en él se expresan.

Este documento no constituye una oferta o invitación para adquirir o suscribir acciones, de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido del Mercado de Valores y en su normativa de desarrollo. Asimismo, este documento no constituye una oferta de compra, de venta o de canje ni una solicitud de una oferta de compra, de venta o de canje de títulos valores, ni una solicitud de voto alguno o aprobación en ninguna otra jurisdicción.



## ÍNDICE

1. Grupo Elecnor de un vistazo
2. Resumen del Ejercicio
3. Negocio de Servicios y Proyectos
4. Negocio Concesional
5. Cuenta de Pérdidas y Ganancias
6. Balance Consolidado y Posición de la Deuda
7. Flujo de Caja
8. Dividendos, Estructura Accionarial y otros
9. Compromiso ASG
10. Observaciones finales

# Grupo Ecnor de un vistazo

Ventas consolidadas

**3.122**

millones de euros

27,1%

Beneficio neto consolidado

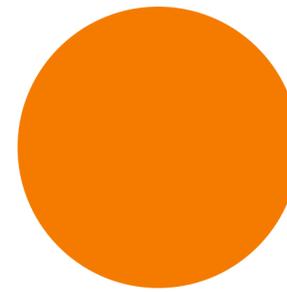


**86**

millones de euros

9,7%

EBITDA

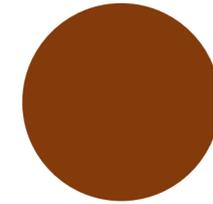


**272**

millones de euros

10,6%

Deuda neta corporativa con recurso



**119**

millones de euros

(8,1%)

2021

2020

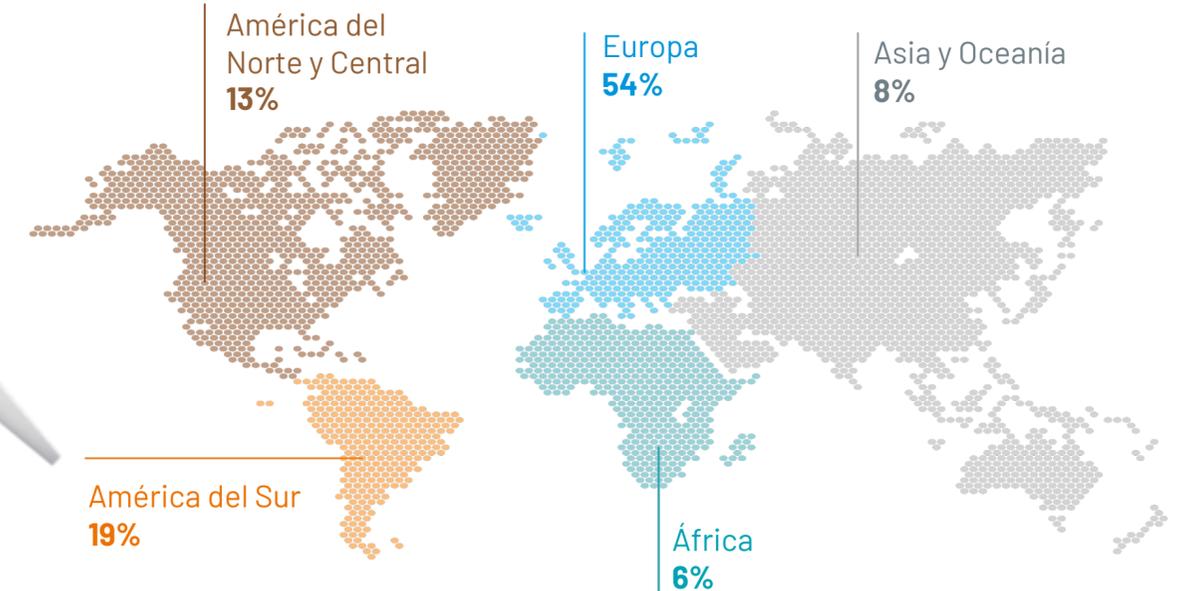
## Principales magnitudes operativas del Negocio Concesional

Líneas de transmisión eléctrica  
**6.804 Km**

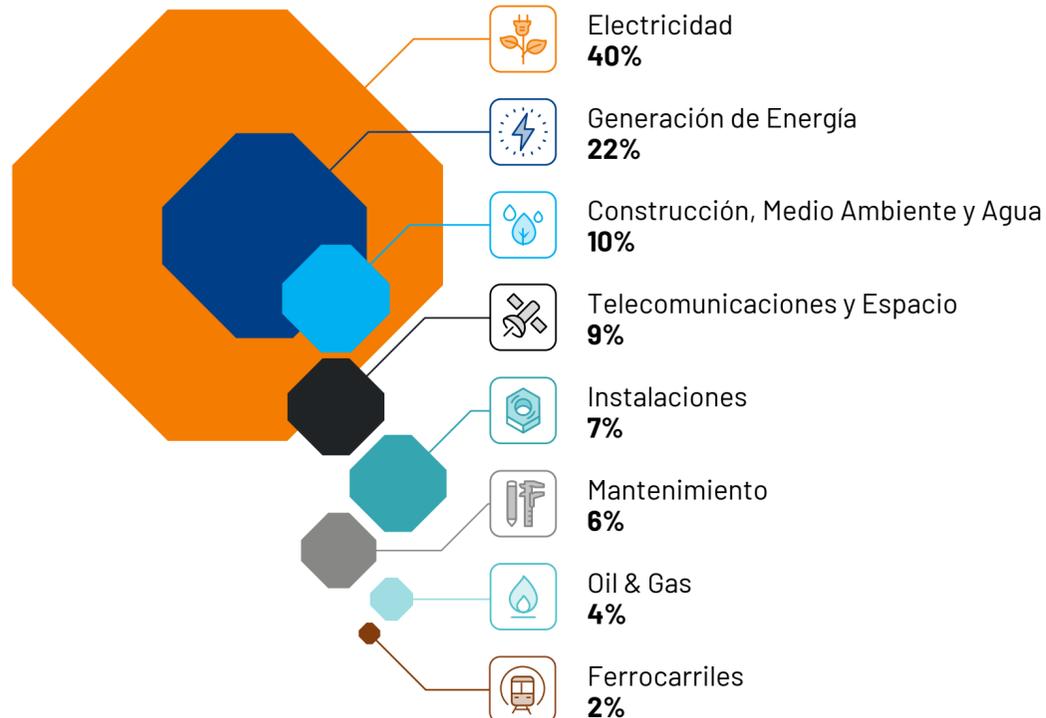
Energías renovables en operación  
**1.700 MW**



## Ventas en más de 50 países



## Diversificación por área de actividad



## Resumen del Ejercicio

La **cifra de ventas** aumenta un 27,1% hasta los 3.122,4 millones de euros con un aumento de doble dígito tanto de la actividad nacional, +14,9%, como de las ventas internacionales que crecen un 39,6%. Las ventas internacionales representan un 54% del total por un 50% al cierre del ejercicio anterior.

El **EBITDA** se sitúa en 271,8 millones de euros con un crecimiento del 10,6%.

El **resultado neto** alcanza los 85,8 millones de euros con un crecimiento del 9,7%.

La **cartera de proyectos** firmados pendientes de ejecutar a 31/12/21, y cuya ejecución está prevista en los próximos 12 meses, **asciende a 2.507 millones de euros** (2.273 millones de euros al cierre de 2020) con un crecimiento del 10,3%.

El **flujo operativo consolidado**, después de impuestos del ejercicio 2021 llega a los 206,2 millones de euros con un crecimiento del 6,3% respecto al año anterior. La inversión neta del ejercicio asciende a 100 millones de euros.

Los **dividendos distribuidos** durante el ejercicio 2021 son **31 millones** de euros.

La **Deuda Financiera Neta Con Recurso** (DFNC) se sitúa en 119,4 millones de euros un 8,1% inferior a la existente a cierre de 2020 (129,9 millones de euros). La ratio DFNC respecto al EBITDA con recurso más dividendos recibidos de los proyectos de inversión se sitúa en **0,72x** frente al 0,83x del año anterior.

La **Deuda Financiera Neta Total** (DFNT) disminuye un 0,4% frente a 2020, situándose en 534,8 millones de euros. La ratio DFNT frente al EBITDA consolidado neto de operaciones societarias se reduce hasta el 1,97x frente al 2,04x de 2020, debido al fuerte incremento del EBITDA consolidado de 2021 (10,6%).

Durante el ejercicio se ha llevado a cabo una reestructuración de la **Financiación Corporativa**. La Financiación Sindicada pasa a tener un límite de 350 millones de euros, repartidos en un Tramo Préstamo de 50 millones

y un Tramo Crédito de 300 millones de euros. Esta financiación cumple con los requisitos establecidos por los “**Sustainability Linked Loan Principles**”, por lo que ha sido calificada como sostenible. Adicionalmente, el Grupo Ecnor, ha obtenido 70 millones de euros en formato préstamo privado sostenible a 10 años y 30 millones de euros en formato bono sostenible a 14 años. Con esta reestructuración, el Grupo Ecnor consigue ampliar los plazos de su financiación a largo plazo a vidas medias cercanas a los 10 años. Asimismo, el Grupo Ecnor mantiene emisiones de pagarés a corto plazo en el MARF, que le permiten aprovechar los bajos precios de esta fuente de financiación.

La **autocartera** de final del ejercicio se sitúa en 2.320.749 acciones, lo que representa un 2,67% sobre el capital social, manteniéndose un porcentaje estable con respecto a ejercicios anteriores.

En el mes de diciembre de 2021 Ecnor anunció junto con Enagás la venta conjunta de su participación del gaseoducto de Morelos (México) por un valor conjunto aproximado de 154 millones de euros. Esta operación está sujeta al cumplimiento de determinadas condiciones suspensivas que se esperan cumplir durante el 2022.

Con fecha posterior al cierre de ejercicio, se ha informado a la CNMV del mandato otorgado para la **búsqueda de un socio financiero con el objetivo de desarrollar los proyectos que Enerfin tiene en su “pipeline”**, mediante la toma de una participación relevante pero no mayoritaria en dicha filial.

Durante el ejercicio 2021 se produjo la segregación de la rama de actividad de Ecnor S.A. dedicado a la actividad de Servicios y Proyectos en favor de **Ecnor Servicios y Proyectos S.A.U.** Este proceso de segregación persigue la adecuación de la estructura societaria del Grupo a la realidad de gestión con la que el Grupo viene trabajando operativamente desde hace años.

Principales magnitudes	(miles de euros)		Var (%)
	2021	2020	
Cifra de Negocio	3.122.421	2.455.952	27,1%
Nacional	1.422.918	1.238.600	14,9%
Internacional	1.699.503	1.217.352	39,6%
EBITDA	271.769	245.802	10,6%
Beneficio antes de impuestos	142.048	125.932	12,8%
Beneficio neto consolidado atribuible	85.883	78.303	9,7%
<b>EBITDA por segmentos</b>			
Negocio Servicios y Proyectos	165.838	161.708	2,6%
Negocio Concesional	131.301	112.791	16,4%
<b>Subtotal Negocios</b>	<b>297.139</b>	<b>274.499</b>	<b>8,2%</b>
Gestión del Grupo y Otros Ajustes	(25.109)	(21.394)	
Operaciones entre Segmentos	(261)	(7.303)	
<b>EBITDA</b>	<b>271.769</b>	<b>245.802</b>	<b>10,6%</b>
<b>Beneficio neto consolidado atribuible por segmentos</b>			
(miles de euros)	2021	2020	Var (%)
Negocio Servicios y Proyectos	77.119	71.517	7,8%
Negocio Concesional	34.876	30.970	12,6%
<b>Beneficio neto consolidado de los negocios</b>	<b>111.995</b>	<b>102.487</b>	<b>9,3%</b>
Gestión del Grupo y Otros Ajustes	(26.533)	(19.815)	
Operaciones entre Segmentos	421	(4.369)	
<b>Total Grupo</b>	<b>85.883</b>	<b>78.303</b>	<b>9,7%</b>
<b>Deuda Financiera Neta Total</b>			
	2021	2020	(0,4%)
Con recurso	119.392	129.940	
Sin recurso	415.374	406.709	
EBITDA neto de operaciones societarias	271.769	245.802	
Ratio Deuda Financ. Neta Total/EBITDA neto de op. Soc.	1,97	2,18	
Ratio Deuda/Ebitda con recurso + Div proyectos	0,72	0,83	
<b>Cartera pendiente de ejecutar</b>			
Nacional	708.824	611.915	15,8%
Internacional	1.798.144	1.661.166	8,2%
<b>Total</b>	<b>2.506.968</b>	<b>2.273.081</b>	<b>10,3%</b>

## Resumen del Ejercicio: Principales hitos operativos



Parque Solar  
(Sol-Casablanca)  
**239 MW**  
Brasil



Líneas de Transmisión  
(Energyconnect)  
**700 Km**  
Australia



Parque Eólico  
(Gecama)  
**312 MW**  
España



Parque Solar  
(New England Solar Farm)  
**720 MW**  
Australia



Líneas de Transmisión  
(Colbún)  
**899 Km**  
Chile



Planta Biomasa  
**86 M€**  
Bélgica

## Negocio de Servicios y Proyectos

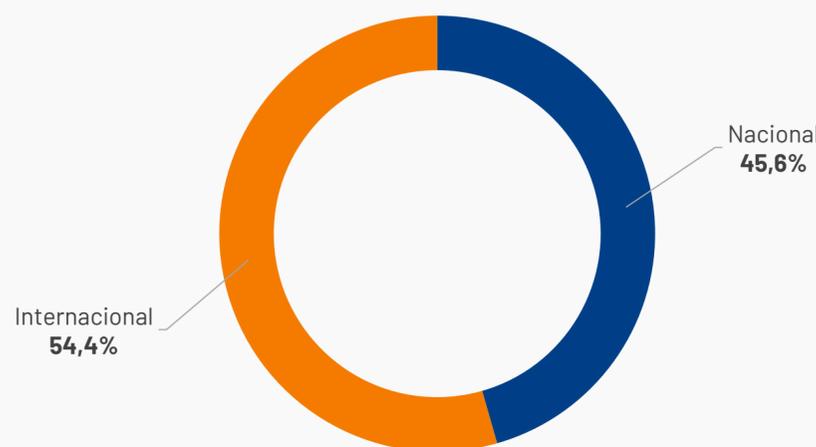
El negocio de Servicios y Proyectos, anteriormente denominado “infraestructuras”, se ocupa de la ejecución de proyectos de ingeniería, construcción y servicios, con especial actividad en los sectores de electricidad, generación de energía, gas, telecomunicaciones y sistemas, ferrocarriles, mantenimiento, instalaciones, construcción, agua, medio ambiente y espacio.

Negocio Servicios y Proyectos	(miles de euros)		Var (%)
	2021	2020	
Cifra de Negocio	2.958.160	2.352.471	25,7%
EBITDA	165.838	161.708	2,6%
Beneficio antes de impuestos	114.957	112.311	2,4%
Beneficio neto atribuible	77.119	71.517	7,8%

### Fuerte crecimiento de las ventas

El margen EBITDA sobre ventas desciende 140 puntos básicos sobre el ejercicio anterior debido los costes de puesta en marcha de las fases iniciales de grandes proyectos en un escenario de fuerte crecimiento, así como costes de lanzamiento de nuevos contratos de servicios de telecomunicaciones y electricidad en Reino Unido e Italia.

#### Fuerte crecimiento de las ventas tanto en la actividad nacional como en la actividad internacional.



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 tanto a la Cifra de Ventas como al resultado del Grupo los trabajos de construcción de plantas de generación de energía procedentes de fuentes renovables.

### Principales proyectos

**ESPAÑA** Ecnor avanza en la construcción de un parque eólico en Cuenca por 64,3 millones de euros. Se trata del proyecto eólico construido en una sola fase más grande de España, ya que ocupará una extensión de 41 km<sup>2</sup>. En términos energéticos, el Parque Eólico Gecama ofrecerá una potencia instalada de más de 300 MW, siendo capaz de generar unos 1.000 GWh al año, energía equivalente a la que necesitan 280.000 hogares durante 12 meses.

**AUSTRALIA** Ecnor ha dado los primeros pasos, para construir el proyecto EnergyConnect, que incluye 700 kilómetros de líneas de alta tensión y 4 subestaciones, por un valor total de 917 millones de euros. EnergyConnect será el mayor interconector eléctrico construido hasta la fecha en el mercado australiano de la electricidad y contribuirá a acelerar la transición energética de Australia al conectar a los clientes con más generación renovable. El proyecto también ayudará a reducir un millón de toneladas de emisiones de carbono cada año, contribuyendo así a alcanzar los objetivos de cambio climático de Australia. La infraestructura de transmisión eléctrica ahorrará a los clientes de Nueva Gales del Sur 180 millones de dólares al año y creará 1.500 nuevos puestos de trabajo en la construcción en la región.

**BRASIL** Durante 2021 Ecnor se ha adjudicado la construcción de un nuevo parque solar en la ciudad brasileña de Pirapora, en Minas Gerais. El complejo solar fotovoltaico Lar do Sol - Casablanca tendrá una capacidad instalada de 239 MWp, producirá energía suficiente para abastecer a una ciudad de 1,4 millones de habitantes y estará financiado por BID Invest y DNB Bank por un monto de 150 millones de dólares.

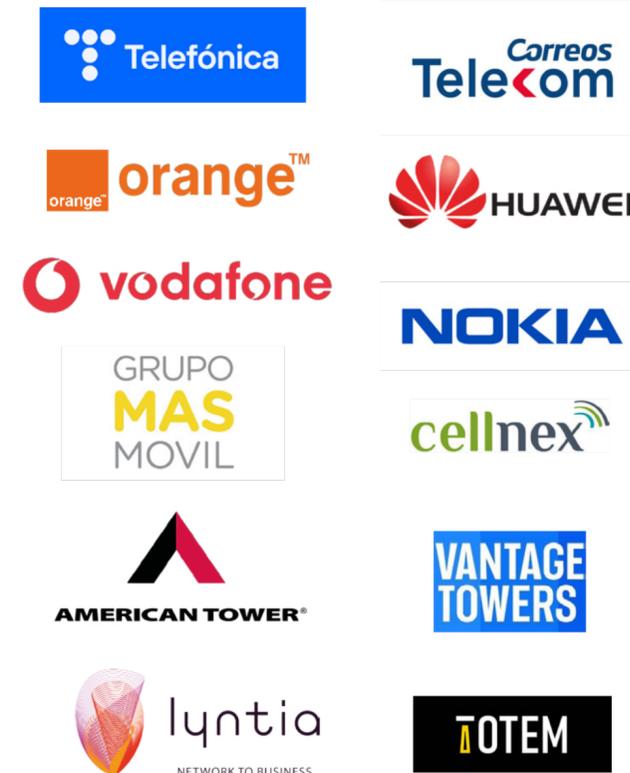
## Negocio de Servicios y Proyectos

Proveedor de servicios esenciales con las grandes operadoras nacionales.

### Electricidad



### Telecomunicaciones



### Gas



## Negocio Concesional (I)

La actividad Concesional realiza la promoción, financiación, construcción, inversión y gestión de activos de energía. Se realiza a través de las sociedades Enerfín (100% Grupo Ecnor) y Celeo (51% Grupo Ecnor, integrada por puesta en equivalencia).

Negocio Concesional	(miles de euros)		
	2021	2020	Var (%)
Cifra de Negocio	166.593	145.232	14,7%
EBITDA <sup>(1)</sup>	131.301	112.791	16,4%
<b>Margen sobre ventas</b>	<b>78,8%</b>	<b>77,7%</b>	
Beneficio antes de impuestos	54.465	44.265	23,0%
Beneficio neto atribuible	34.876	30.970	12,6%

<sup>(1)</sup> El **EBITDA** que aporta este Negocio al grupo está compuesto por el que aporta ENERFIN (116.303 miles de euros) y el que aporta CELEO, que se consolida por Método de Participación (14.998 miles de euros). Para entender mejor estas magnitudes ver la nota 32 de la Memoria de Ecnor, S.A. y sociedades dependientes del ejercicio anual terminado el 31/12/21 con los principales proyectos.

El Negocio Concesional aporta 131 millones de euros al ebitda del Grupo: 116 tienen su origen en el Subgrupo Enerfín. Con respecto a Celeo y consecuencia de su consolidación por el método de Puesta en Equivalencia, solo contribuye con 15 millones, siendo que los 5.211 millones de euros en activos en operación que gestiona generan un ebitda agregado de 300 millones, y que no se ven reflejados en el ebitda consolidado del Grupo.

**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. Las diferentes sociedades de proyecto que gestionan estos activos generan un **EBITDA** conjunto de 116.303 miles de euros tal y como se detalla en la nota 32 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas de Ecnor, S.A. y sus sociedades dependientes del ejercicio anual terminado el 31/12/21.

El negocio eólico de Enerfín, se ha visto favorecido por la entrada en operación del complejo San Fernando en el Nordeste de Brasil a comienzos de este ejercicio y del parque eólico de Cofrentes en España en abril del pasado año.

Las nuevas medidas transitorias que el Gobierno español ha implantado para luchar contra la escalada de los precios de energía han tenido un impacto limitado en Enerfín, gracias a su política de cobertura de precios, los acuerdos de venta de energía y sus activos con ingresos regulados.



El Grupo mantiene una política de aseguramiento del precio de energía sobre un porcentaje de 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.

**Celeo**, la sociedad participada y gestionada conjuntamente con APG, uno de los mayores fondos de pensiones del mundo, opera ya 6.804 km de líneas de transmisión eléctrica en Chile y Brasil, y participa en 345 MW de energía renovable. El conjunto de los activos en operación que gestiona ronda los 5.211 millones de euros<sup>(2)</sup>. Las sociedades que gestionan estos activos generan un EBITDA agregado de 299.984 miles de euros tal y como puede verse en la Nota 32 de la Memoria de las Cuentas anuales Consolidadas de Ecnor, S.A. y sus sociedades dependientes del ejercicio anual terminado el 31/12/21.



Cabe destacar como operación singular, la adquisición de 29 activos de líneas de transmisión operativas de Colbún Transmisión, S.A. (899 km y 27 subestaciones de transmisión ubicadas en todo Chile) por parte de la sociedad Alfa Desarrollo, S.P.A. participada al 20% por Celeo Concesiones y al 80% por APG Asset Management N.V. A través de esta adquisición, Celeo se convierte en el segundo mayor operador en el mercado de transmisión de Chile. La calidad de estos activos adquiridos ha posibilitado la emisión de bonos de proyecto por valor de 1.200 millones de dólares emitidos en el mercado de Nueva York en condiciones favorables.

<sup>(2)</sup> EBITDA al 100% de proyectos concesionales participados por Celeo e integrados por puestas en equivalencia en Grupo Ecnor, sin tener en cuenta el impacto de la IFRIC 12 dado que es lo que refleja mejor la capacidad de generación de caja de cada proyecto, al incluir los cobros financieros como de explotación.

## Negocio Concesional (II)



**1.700 MW**

de energía renovable en  
explotación y construcción

**6.804 km**

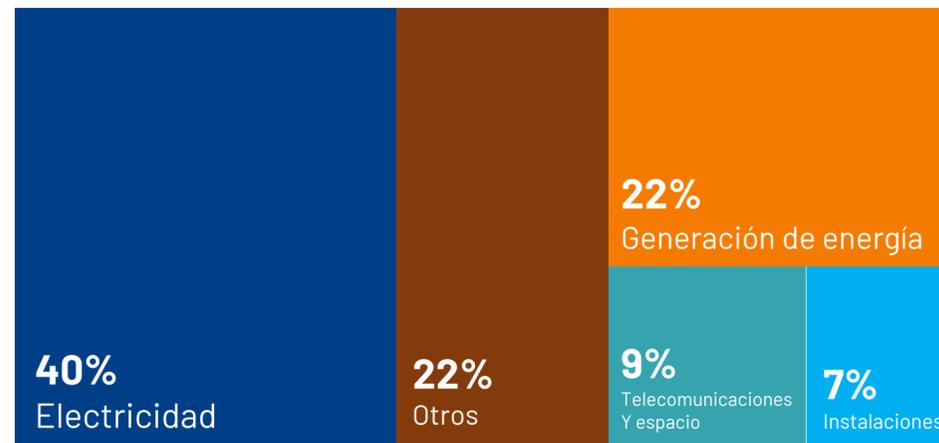
de líneas de  
transmisión eléctrica

## Cuenta de Pérdidas y Ganancias (I)

Las **ventas** del Grupo Elecnor se sitúan en **3.122,4 millones de euros** (2.455,9 millones el ejercicio anterior), lo que supone un incremento del **27,1%** con respecto al ejercicio 2020. Tanto el mercado nacional (que supone un 46% del total) como el internacional (que supone un 54%) observan un importante crecimiento (14,9% y 39,6% respectivamente).

### Negocio por actividades

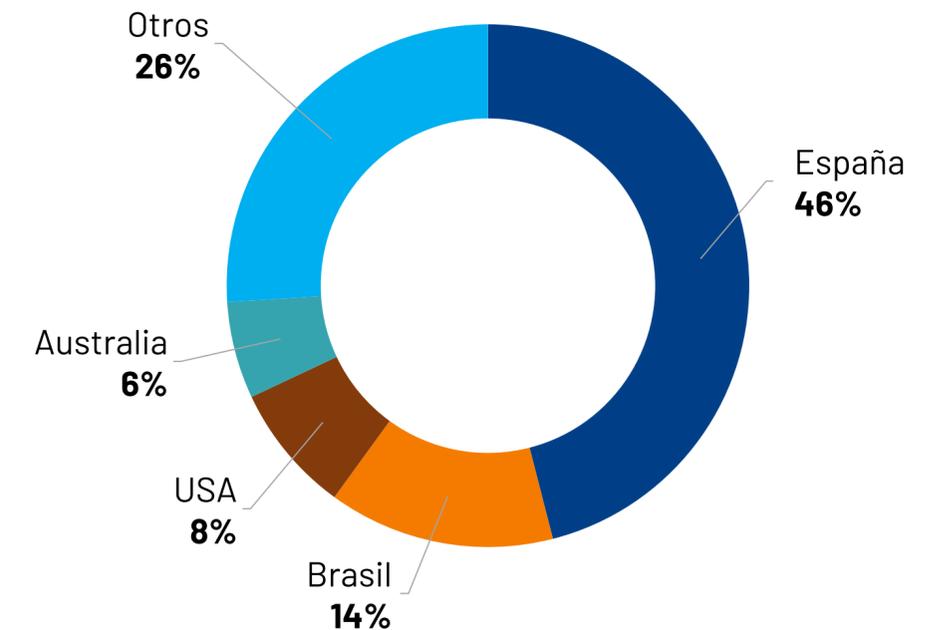
Por actividades, destacan los fuertes crecimientos de **Electricidad (+28,2%)** y de **Generación de energía (+45%)** que representan aproximadamente un 40% y un 22% de las ventas consolidadas.



Cifra de negocio por actividades	(miles de euros)		
	2021	2020	Var (%)
Electricidad	1.260.553	982.949	28,2%
Generación de energía	685.292	470.708	45,6%
Telecomunicaciones y espacio	267.522	233.301	14,7%
Instalaciones	209.434	213.434	(1,9%)
Construcción, agua y medio ambiente	298.202	237.677	25,5%
Mantenimiento	194.514	170.770	13,9%
Oil & Gas	141.279	92.572	52,6%
Ferrocarriles	65.625	54.541	20,3%
<b>Total</b>	<b>3.122.421</b>	<b>2.455.952</b>	<b>27,1%</b>

### Negocio por mercados

Por países destaca el peso en las ventas de **España (46%)**, **Brasil (14%)** y el creciente peso de las actividades en **USA (8%)** y **Australia (6%)**.



## Cuenta de Pérdidas y Ganancias (II)

Dentro de los **gastos de explotación**, la partida de gastos de personal resulta relevante. Se ha producido un aumento del 22,5% en esta partida, si bien se encuentra por debajo del aumento de ventas, debido al incremento de plantilla necesario para la puesta en marcha de los nuevos proyectos. Al cierre del ejercicio 2021, la plantilla del Grupo había aumentado en 3.228 personas (17,73%), hasta quedar situada en 21.431 empleados. En el mercado interior el incremento ha sido del 5,32%, incremento producido principalmente en el área de Mantenimiento y para cubrir la necesidad de apoyar el negocio en el exterior. En el exterior, el incremento general es del 34,81%. Destacan principalmente los incrementos de plantilla en Italia, Angola, Omán y Brasil.

El gasto financiero aumenta de 36,2 millones a 50,3 millones, aumento originado en el área de negocio concesional (24,4% vs 38,9%) por financiación de nuevos parques en Brasil, cuya deuda ha estado incluida en el balance todo el ejercicio. Los gastos financieros asignados al negocio de proyectos y servicios se han reducido de 11,2 millones de euros a 9,6 millones de euros.

<b>Cuenta de Resultados Consolidada (correspondiente al ejercicio anual terminado el 31.12.21)</b>	<b>Enero-Diciembre 2021</b>	<b>Enero-Diciembre 2020</b>	<b>% Variación 2021/2020</b>
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	3.122.421	2.455.952	27,1
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	220	322	(31,7)
Trabajos realizados por la empresa para su activo	10.768	41.909	(74,3)
Aprovisionamientos	(1.582.619)	(1.238.235)	27,8
Otros ingresos de explotación	23.918	15.966	49,8
Gastos de personal	(868.281)	(708.571)	22,5
Otros gastos de explotación	(453.272)	(341.242)	32,8
Gastos por amortización, deterioro y dotación a provisiones	(93.086)	(99.240)	(6,2)
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	(4.138)	3.062	c.s.
Resultado de entidades integrantes de la actividad ordinaria por el método de participación	22.752	16.639	36,7
Diferencias negativas de combinaciones de negocios	-	6	n.s.
<b>Resultado de Explotación</b>	<b>178.683</b>	<b>146.568</b>	21,9
Ingresos financieros	8.860	8.315	6,6
Gastos financieros	(50.290)	(36.186)	39,0
Diferencias de cambio	5.368	5.418	(,9)
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros	(680)	1.614	(142,1)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	107	203	(47,3)
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>142.048</b>	<b>125.932</b>	12,8
Impuestos sobre las ganancias	(48.443)	(43.150)	12,3
<b>Resultado Neto</b>	<b>93.605</b>	<b>82.782</b>	13,1
<b>Resultado neto atribuido a intereses minoritarios</b>	7.722	4.479	72,4
<b>Resultado Neto Total atribuido a la Sociedad dominante</b>	<b>85.883</b>	<b>78.303</b>	9,7

## Cuenta de Pérdidas y Ganancias (III)

Miles de Euros

### Detalle de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias por segmentos

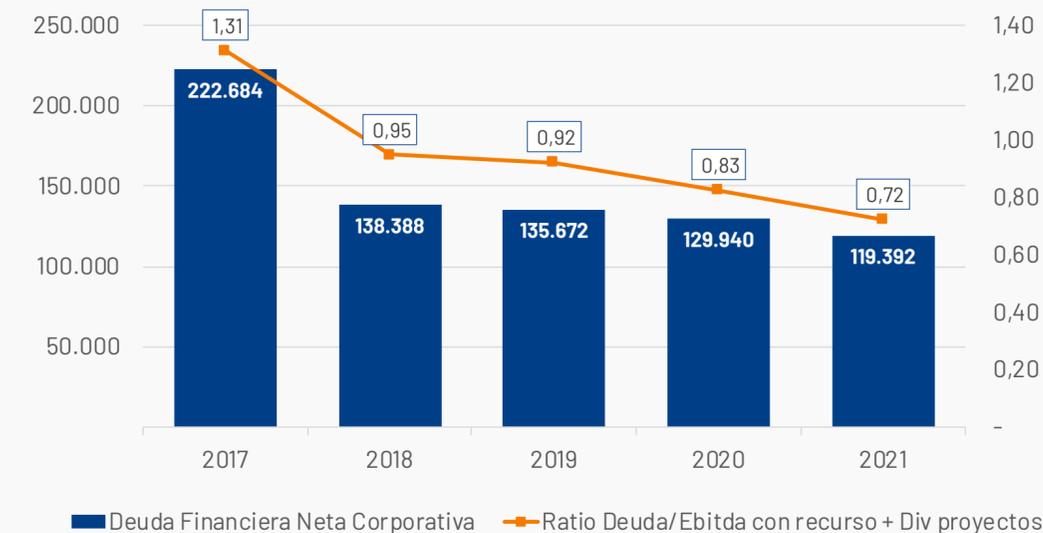
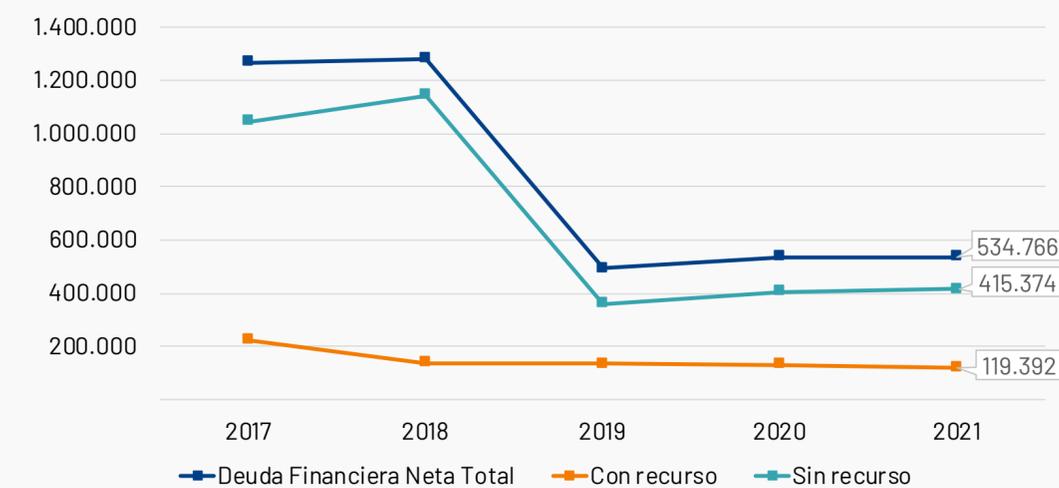
	Servicios y Proyectos	Concesional	Gestión de Grupo y Otros Ajustes	Intersegmentos	Total al 31.12.2021
Importe neto de la cifra de negocios	2.958.160	166.593	-	(2.332)	3.122.421
Resultado de explotación	112.248	92.172	(26.320)	583	178.683
Ingresos financieros	7.330	1.530	-	-	8.860
Gastos financieros	(9.601)	(38.908)	(1.781)	-	(50.290)
Variación valor razonable de instrumentos financieros	107	-	-	-	107
Diferencias de cambio	5.958	(590)	-	-	5.368
Deterioro y resultados por enajenación inmovilizado financiero	(1.087)	261	146	-	(680)
Impuesto sobre las ganancias	(37.853)	(11.852)	1.421	(159)	(48.443)
Resultados minoritarios	15	(7.737)	-	-	(7.722)
Resultado consolidado sociedad dominante	77.119	34.876	(26.533)	421	85.883
<b>EBITDA</b>	<b>165.838</b>	<b>131.301</b>	<b>(25.109)</b>	<b>(261)</b>	<b>271.769</b>

## Balance Consolidado y Posición de la Deuda (I)

Miles de Euros

**Activos y pasivos por segmentos a 31 de diciembre de 2021**

	Servicios y Proyectos	Concesional	Gestión de Grupo y Otros Ajustes	Intersegmentos	Total al 31.12.2021
<b>Activo</b>					
Inmovilizado Material	172.845	612.840	10.105	(11.124)	784.666
Activos Intangibles	24.088	12.477	7.292	-	43.857
Activos por derecho de uso	47.985	23.516	6.020	-	77.521
Impuestos diferidos activos	40.375	43.075	13.640	(7.677)	89.413
Existencias	11.062	220	-	-	11.282
Deudores y Administraciones públicas	842.566	13.823	7.814	1.911	866.114
Activos por contratos con clientes	399.621	-	-	-	399.621
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	257	516.946	-	-	517.203
Activos financieros no corrientes	13.138	28.084	313	-	41.535
Activos no corrientes mantenidos para la venta	37.288	-	-	-	37.288
Resto de activos(*)	340.457	66.499	10.445	-	417.401
<b>Total Activo</b>	<b>1.929.682</b>	<b>1.317.480</b>	<b>55.629</b>	<b>(16.890)</b>	<b>3.285.901</b>
<b>Pasivo</b>					
Pasivos financieros no corrientes	74.321	390.153	318.444	-	782.918
Provisiones para riesgos y gastos	32.917	21.188	-	-	54.105
Ingresos diferidos y subvenciones	3.265	1.655	-	-	4.920
Pasivos por arrendamiento no corriente	36.514	24.456	5.825	-	66.795
Otros Pasivos no corrientes	8.362	11.698	-	-	20.060
Impuestos diferidos pasivos	11.445	15.756	328	-	27.529
Provisiones corto plazo	68.638	7.833	5.632	-	82.103
Deuda Financiera corriente	54.566	111.268	76.699	-	242.533
Pasivos por arrendamiento corriente	13.782	4.334	741	-	18.857
Deudas no Financieras corrientes	1.277.620	47.866	36.282	(9.352)	1.352.416
<b>Total Pasivo</b>	<b>1.581.430</b>	<b>636.207</b>	<b>443.951</b>	<b>(9.352)</b>	<b>2.652.236</b>

**Evolución Deuda Financiera neta con recurso (millones euros) y de la cobertura de la deuda neta corporativa**

**Evolución y estructura de la Deuda Financiera Neta Total (miles de euros)**


## Balance Consolidado y Posición de la Deuda (II)

La **Deuda Financiera Neta Consolidada Total** (534,8 millones de euros) disminuye un 0,4% respecto a la del ejercicio anterior (536,6 millones de euros).

La **Deuda Financiera Neta con recurso** (119,4 millones de euros) se ha reducido en un 8% con respecto al cierre del pasado ejercicio (129,9 miles de euros). Esto se debe fundamentalmente a la positiva evolución de los negocios del Grupo en términos de generación de caja, por sus actividades de explotación.

La Deuda Financiera Neta con recurso incluye la deuda con coste, tanto con entidades financieras como las emisiones de pagarés a corto plazo del MARF, las emisiones de bonos y las operaciones de arrendamiento financiero; no incluye la deuda de proyectos que cuentan con una financiación específica sin recurso a su accionista para ese proyecto en cuestión.

El ratio de endeudamiento a cierre de este ejercicio, calculado como **Deuda Financiera Neta con recurso dividido entre EBITDA con recurso, se sitúa en 0,72** (0,83 al cierre del ejercicio pasado). Para este cálculo, al EBITDA con recurso se le añaden los dividendos repartidos por los proyectos de inversión.

En el ejercicio 2021 los **dividendos recibidos de proyectos** han sido de 43,9 millones de euros frente a los 25,4 millones del ejercicio anterior.

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

- El Grupo Ecnor ha firmado en septiembre de 2021 una novación del **Contrato de Financiación Sindicada** que formalizó en el año 2014. Esta novación extiende el vencimiento en algo más de dos años, hasta septiembre de 2026. La financiación pasa, a tener un límite de 350 millones de euros, repartidos en un Tramo Préstamo de 50 millones y un Tramo Crédito de 300 millones de euros. Esta financiación cumple con los requisitos establecidos por los “Sustainability Linked Loan Principles”, por lo que **ha sido calificada como sostenible**.
- El Grupo mantiene un **Programa de Pagarés en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF)**, que le permitirá financiarse en euros y USD, a plazos de hasta 24 meses, optimizando los costes de financiación del circulante. El contravalor en euros de las emisiones vivas no podrá superar el límite de 300 millones de euros.

### Deuda Financiera Neta

(miles de euros al cierre del ejercicio)	2021	2020	Var (%)
Deuda Financiera Neta Total	534.766	536.649	(0,4%)
Con recurso	119.392	129.940	(8,1%)
Sin recurso	415.374	406.709	2,1%
EBITDA neto de operaciones societarias	271.769	245.802	
Con recurso	138.284	144.591	
Sin recurso	133.485	101.211	
Ratio Deuda Financ. Neta Total/EBITDA neto de Op. Societarias	1,97	2,18	
Ratio Deuda/Ebitda con recurso + Div proyectos	0,72	0,83	

- En el ejercicio 2021 el Grupo Ecnor ha firmado 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 Ecnor (Investment Grade) emitido por Axesor.

Con esta reestructuración, el Grupo Ecnor consigue ampliar los plazos de su financiación a largo plazo a vidas medias cercanas a los 10 años, a la vez que mantiene unos niveles de costes reducidos.

## Flujo de Caja

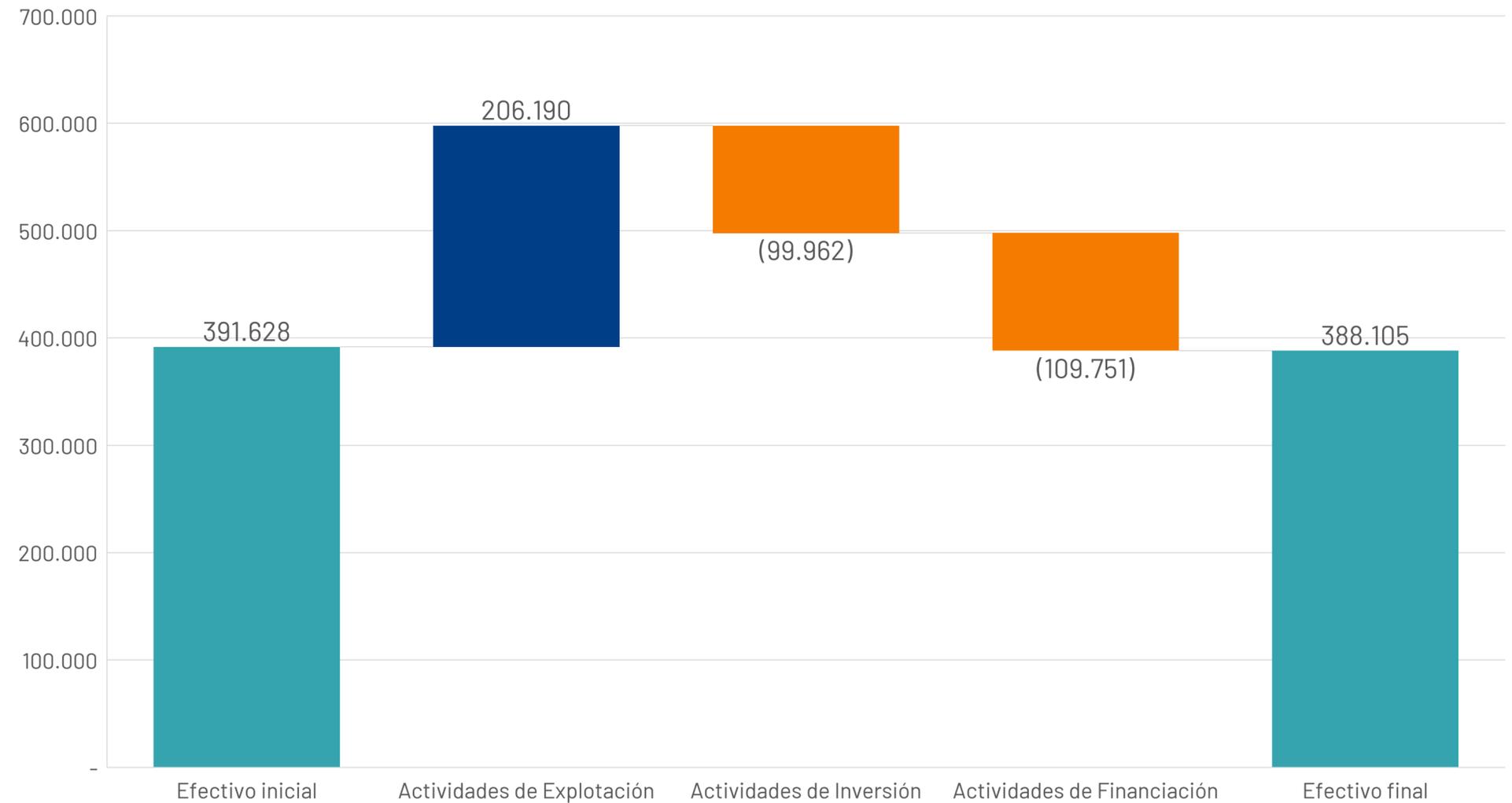
Los flujos de efectivo correspondientes a la actividad de explotación del ejercicio 2021 se corresponden con la actividad ordinaria del Grupo y se han mantenido en línea con el ejercicio anterior.

La Sociedad dominante no mantenía ningún saldo dispuesto en sus líneas de factoring ni al cierre del ejercicio 2021 ni al de 2020.

Los flujos netos de efectivo de la actividad de inversión vienen motivados principalmente por las nuevas inversiones en inmovilizado material.

Por último, los principales movimientos en los flujos de efectivo de las actividades de financiación en el ejercicio 2021 se corresponden con las nuevas emisiones y amortizaciones de pagarés emitidos en el Mercado Alternativo de Renta Fija, con la amortización anticipada de 150 millones de euros del tramo préstamo de la deuda sindicada de la Sociedad dominante, nueva deuda por 50 millones de euros ligada a la cesión de derechos de crédito futuros y dos nuevos préstamos formalizados en el ejercicio 2021 por la Sociedad dominante por importe total de 70 millones de euros.

**Estado de Flujos de Efectivo, ejercicio 2021**  
(miles de euros)



## Dividendos

El 7 de julio de 2021 se pagó el **dividendo complementario con cargo a los resultados del ejercicio 2020**, por un importe bruto por acción de 0,27455644 € (0,28207889 €, incluyendo el prorrateo de la autocartera).

El 22 de diciembre de 2021 se **pagó el dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2021** por un importe bruto por acción de 0,05961779 € (0,06125324 €, incluyendo el prorrateo de la autocartera).

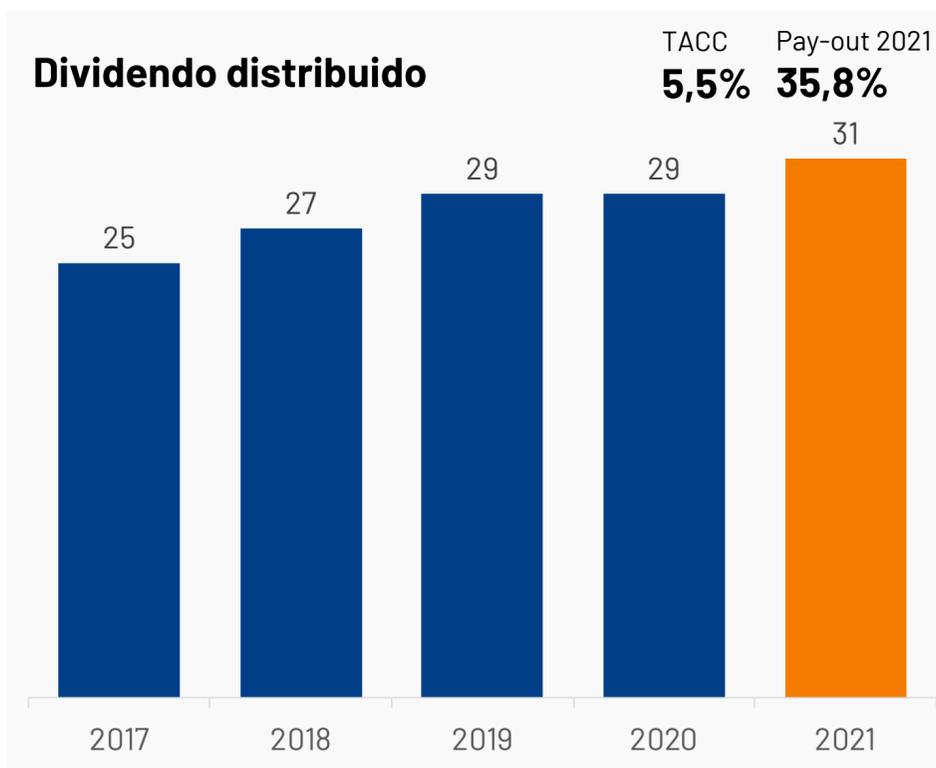
El Consejo ha aprobado proponer a la Junta General de Accionistas, el pago de un dividendo complementario de 0,293836 euros por acción, que, unido al dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2021 abonado a los accionistas el pasado mes de diciembre (de 0,059618 euros por acción), asciende a un dividendo total de 0,353454 euros por acción. Esto supone un incremento del 6,5% con respecto al dividendo con cargo al pasado ejercicio 2020 y un Pay-out del 36% sobre el resultado del Grupo correspondiente al ejercicio 2021, en línea con ejercicios pasados y la política de cuidado al accionista del Grupo Elecnor.

\* Todos los dividendos distribuidos en efectivo.

### Evolución de la acción

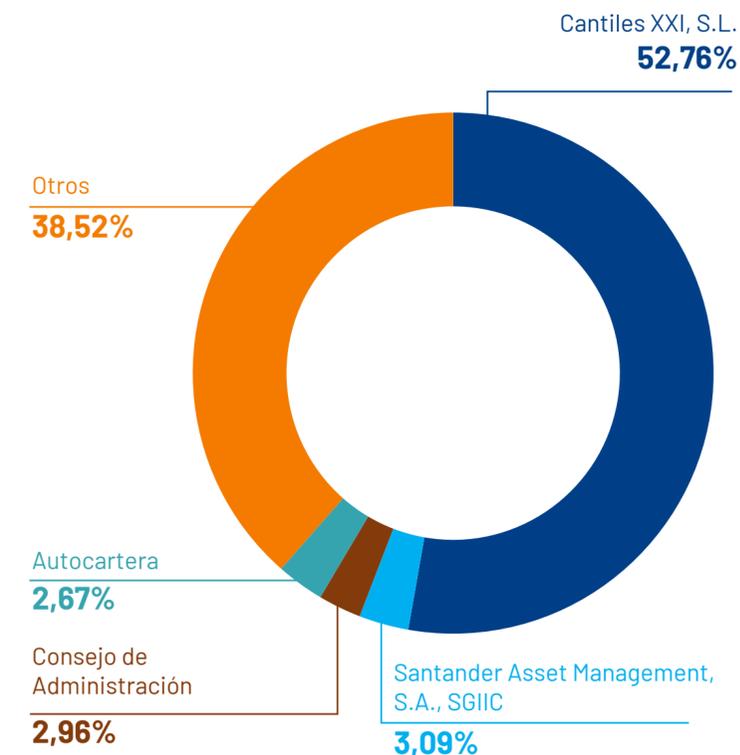
	2021	2020
Precio de la acción al cierre (€)	10,5	11,0
Volumen total títulos (millones)	5,6	4,3
Total efectivo negociado (millones €)	57,7	39,8
Número de acciones (millones)	87	87
Capitalización bursátil (millones €)	913,5	957,0
PER	10,6	12,2
Rentabilidad por dividendo	3,1%	3,1%

### Dividendo distribuido



## Estructura accionarial

El capital social esta integrado por 87.000.000 acciones ordinarias, de una única clase y valor nominal de 10 céntimos de euro (anotaciones en cuenta).



El número de acciones de **autocartera** a cierre de ejercicio es de 2.320.749 frente a los 2.320.942 al cierre de 2020. La autocartera representa un 2,67% del capital de la sociedad, en línea con los dos ejercicios anteriores.

### Autocartera a cierre de ejercicio



# Compromiso ASG

## Protegiendo el medio ambiente

Estrategia de Cambio Climático 2035 alineada con las recomendaciones del TCFD (*Task Force on Climate-related Financial Disclosures*)

Adhesión a la iniciativa SBT (*Science Based Targets*)

Puntuación de Liderazgo en el ranking internacional CDP, avalando el posicionamiento del Grupo Elecnor en términos de adaptación y mitigación ante el cambio climático

Certificado AENOR Medio Ambiente CO<sub>2</sub>  
Verificado según la ISO 14064-1

Impulso de las energías renovables y la eficacia energética

Gestión de la biodiversidad y protección del medio natural



## Centrados en las personas

La seguridad y salud en el centro del negocio

Comprometidos con la igualdad y la diversidad

Excelencia operativa

Aliados de los ODS

Diálogo con las comunidades locales



Invertimos y desarrollamos infraestructuras para el progreso de la sociedad

**21%** INCREMENTO  
DE MUJERES EN PLANTILLA

**31%**  
MUJERES EN ESTRUCTURA

CONTRATACIÓN DE PERSONAS EN RIESGO  
DE EXCLUSIÓN SOCIAL



## Buen Gobierno

Los más altos estándares éticos

Tolerancia cero ante malas prácticas

Código Ético y de Conducta

Sistema de Cumplimiento

Transparencia informativa

Cambio de la denominación de la "Comisión de Nombramientos y Retribuciones" por la de "Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Sostenibilidad", reforzando así el compromiso del Grupo con la sostenibilidad

Nueva Política de Gobierno Corporativo

Nueva Política de Definición de la Estructura del Grupo Elecnor

Elaboración del *Equity Story*



UNE-ISO 37001  
DE SISTEMAS DE  
GESTIÓN  
ANTISOBORNO

UNE 19601  
DE SISTEMAS DE  
GESTIÓN DE  
COMPLIANCE PENAL

## Observaciones Finales

**272 M€**

EBITDA

**0,72x**

Ratio deuda corporativa / EBITDA  
corporativo + Dividendos

**35,8%**

Pay-out

**6.153 M€**

Activos gestionados del  
Negocio Concesional

**1.700 MW**

Energías renovables  
(Negocio Concesional)

**6.804 km**

Líneas de transmisión eléctrica  
(Negocio Concesional)



[www.elecnor.com](http://www.elecnor.com)

Paseo de la Castellana, 81 - Planta 20  
28046 - Madrid  
España  
Tlfn: 91 417 99 00

