

Elecnor, S.A. y sociedades dependientes

Informe de revisión limitada

Estados financieros intermedios resumidos consolidados
correspondientes al periodo de seis meses terminado el
30 de junio de 2026

Informe de gestión intermedio consolidado



Informe de revisión limitada de estados financieros intermedios resumidos consolidados

A los accionistas de Elecnor, S.A.:

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (en adelante los estados financieros intermedios) de Elecnor, S.A. (en adelante la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el estado de situación financiera al 30 de junio de 2026, la cuenta de resultados, el estado del resultado global, el estado total de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de conformidad con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

Alcance de la revisión

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

Conclusión

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad 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 de los estados financieros intermedios, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios 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 2025. Nuestra conclusión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.

Otras cuestiones

Informe de gestión intermedio consolidado

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este periodo y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026. Nuestro trabajo como auditores 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.

Preparación de este informe de revisión

Este informe ha sido preparado a petición de la dirección en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 100 de la Ley 6/2023, de 17 de marzo, de los Mercados de Valores y de los Servicios de Inversión.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Goretty Alvarez González

24 de julio de 2026

INSTITUTO DE CENSORES
JURADOS DE CUENTAS
DE ESPAÑA

PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2026 Núm. 03/26/03159

SELLO CORPORATIVO: 30,00 EUR

Sello distintivo de otras actuaciones

Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes

**Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados e
Informe de Gestión Intermedio Consolidado de Elecnor, S.A. y
Sociedades dependientes correspondientes al periodo de seis
meses terminado el 30 de junio de 2026**

Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes
Estado de Situación Financiera Resumido Consolidado
al 30 de junio de 2026
(Miles de euros)

Activo	Notas	30 de junio de 2026	31 de diciembre de 2025
Activos no corrientes:			
Inmovilizado material	6	298.584	286.877
Activos por derechos de uso		68.342	45.924
Activos intangibles	4		
Fondo de comercio		31.411	31.411
Otros activos intangibles		34.406	28.114
		65.817	59.525
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	7	582.225	552.208
Activos financieros no corrientes-			
Otros activos financieros	5	124.100	111.473
Instrumentos financieros derivados	5 y 8	641	309
		124.741	111.782
Activos por impuesto diferido		107.090	107.343
Total activos no corrientes		1.246.799	1.163.659
Activos corrientes:			
Existencias		11.017	11.370
Activos por contratos con clientes		518.631	492.551
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	5	977.763	1.033.908
Deudores comerciales, empresas vinculadas	5	36.022	20.603
Administraciones Públicas deudoras		47.428	47.343
Activos por impuesto sobre las ganancias corrientes		54.654	42.029
Otros deudores	5	59.975	42.681
Inversiones en empresas vinculadas a corto plazo	5	27.950	27.322
Otras inversiones financieras a corto plazo	5	267.261	239.998
Instrumentos financieros derivados	5 y 8	117	10.215
Otros activos corrientes		16.808	12.621
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		569.904	515.228
Activos no corrientes mantenidos para la venta		241	241
Total activos corrientes		2.587.771	2.496.110
Total activo		3.834.570	3.659.769

Las notas explicativas adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2026.

Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes
Estado de Situación Financiera resumido Consolidado
al 30 de junio de 2026
(Miles de euros)

Pasivo y Patrimonio Neto	Notas	30 de junio de 2026	31 de diciembre de 2025
Patrimonio Neto:	9		
Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante			
Capital		8.700	8.700
Acciones propias		(44.881)	(36.640)
Reservas		1.126.564	1.051.882
Diferencias de conversión		(119.003)	(170.421)
Ajustes en patrimonio por valoración		(14.349)	(13.146)
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante		68.071	110.727
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio		-	(8.006)
		1.025.102	943.096
Participaciones no dominantes		(15)	80
Total patrimonio neto		1.025.087	943.176
Pasivos no corrientes:			
Subvenciones oficiales		1	1
Provisiones para riesgos y gastos		115.020	109.725
Pasivos financieros con entidades de crédito	8	134.431	169.877
Pasivos por arrendamiento	8	48.503	30.842
Otros pasivos no corrientes	8	5.079	4.653
Pasivos por impuestos diferidos		23.593	25.810
Total pasivos no corrientes		326.627	340.908
Pasivos corrientes:			
Provisiones para riesgos y gastos		135.878	137.521
Pasivos financieros por emisión de obligaciones y otros valores negociables	8	151.567	81.811
Pasivos financieros con entidades de crédito	8	30.355	19.320
Pasivos financieros con empresas vinculadas	8	11.663	11.500
Instrumentos financieros derivados	8	9.131	3.322
Pasivos por arrendamiento	8	21.880	17.072
Acreedores comerciales, empresas asociadas y vinculadas		293	292
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	8		
Deudas por compras o prestación de servicios		765.257	878.647
Anticipos de clientes		159.943	173.647
		925.200	1.052.294
Pasivos por contratos con clientes		749.931	672.602
Pasivos por impuesto sobre las ganancias corrientes		79.796	79.524
Otras deudas-			
Administraciones Públicas acreedoras		105.149	82.484
Otros pasivos corrientes	8	262.013	217.943
		367.162	300.427
Total pasivos corrientes		2.482.856	2.375.685
Total pasivo y patrimonio neto		3.834.570	3.659.769

Las notas explicativas adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2026.

Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes
Cuenta de Resultados Resumida Consolidada
correspondiente al periodo de seis meses terminado
el 30 de junio de 2026
(Miles de euros)

	Notas	30 de junio de 2026	30 de junio de 2025
Operaciones continuadas:			
Importe neto de la cifra de negocios	13	1.997.014	2.001.504
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		668	486
Trabajos realizados por la empresa para su activo	6	505	400
Aprovisionamientos		(902.881)	(1.004.663)
Otros ingresos de explotación		47.224	43.237
Gastos de personal		(713.152)	(662.019)
Otros gastos de explotación		(296.379)	(276.170)
Resultado neto en la enajenación de activos no corrientes y sociedades dependientes	2	4.034	(32)
Gastos por amortización, deterioro y dotación a provisiones		(51.512)	(53.345)
Resultado de entidades integrantes de la actividad ordinaria por el método de participación	7	6.554	9.099
Resultado de Explotación		92.075	58.497
Ingresos financieros		14.382	13.335
Gastos financieros	8	(8.529)	(5.852)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	5	(17.028)	11.937
Diferencias de cambio	5	13.695	(20.969)
Resultado antes de Impuestos		94.595	56.948
Impuesto sobre las ganancias	10	(26.533)	(6.814)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas		68.062	50.134
Resultado del Ejercicio		68.062	50.134
Resultado de operaciones continuadas atribuible a intereses minoritarios		(9)	(16)
Resultado atribuible a intereses minoritarios		(9)	(16)
Resultado de operaciones continuadas atribuible a accionistas de la Sociedad dominante		68.071	50.150
Resultado atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante		68.071	50.150
Beneficio por acción de operaciones continuadas (en euros)	3		
Básico		0,80	0,59
Diluido		0,80	0,59

Las notas explicativas adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2026.

Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes
Estado del Resultado Global Resumido Consolidado correspondiente al
periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026
(Miles de euros)

	Notas	30 de junio de 2026	30 de junio de 2025
RESULTADO CONSOLIDADO DE LA CUENTA DE RESULTADOS		68.062	50.134
Partidas que van a ser reclasificadas a resultados			
- Cobertura de los flujos de efectivo	5 y 8	1.453	(4.571)
- Diferencias de conversión de estados financieros de negocios en el extranjero		20.039	(21.022)
- Participación en otro resultado global de las inversiones contabilizadas por el método de la participación	7	29.086	(27.766)
- Efecto impositivo		(363)	1.143
Otro resultado global del ejercicio, neto de impuesto		118.277	(2.082)
Resultado global total atribuible a:		118.277	(2.082)
a) Tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante		118.286	(2.066)
Operaciones continuadas		118.286	(2.066)
b) Participaciones no dominantes		(9)	(16)

Las notas explicativas adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2026.

Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes
Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto Resumido Consolidado
correspondiente al periodo de seis meses terminado
el 30 de junio de 2026
(Miles de euros)

	Notas	Capital	Reservas	Acciones propias	Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	Ajustes en patrimonio por valoración	Diferencias de Conversión	Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	Participaciones no dominantes	Total patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2024		8.700	1.143.016	(27.991)	(540.000)	1.795	(124.103)	705.200	111	1.166.728
Total ingresos y gastos reconocidos del periodo						(12.189)	(40.027)	50.150	(16)	(2.082)
Aplicación del resultado:										
A reservas		-	(99.800)	-	-	-	-	99.800	-	-
A dividendo complementario	3	-	-	-	-	-	-	(265.000)	-	(265.000)
A dividendo a cuenta		-	-	-	540.000	-	-	(540.000)	-	-
Operaciones con acciones propias (netas)	9	-	2.779	(2.633)	-	-	-	-	-	146
Otras variaciones		-	37	-	-	-	-	-	7	44
Saldo al 30 de junio de 2025		8.700	1.046.032	(30.624)	-	(10.394)	(164.130)	50.150	102	899.836

Saldo al 31 de diciembre de 2025		8.700	1.051.882	(36.640)	(8.006)	(13.146)	(170.421)	110.727	80	943.176
Total ingresos y gastos reconocidos del periodo						(1.203)	51.418	68.071	(9)	118.277
Aplicación del resultado:										
A reservas		-	66.436	-	-	-	-	(66.436)	-	-
A dividendo complementario	3	-	-	-	-	-	-	(36.285)	-	(36.285)
A dividendo a cuenta		-	-	-	8.006	-	-	(8.006)	-	-
Operaciones con acciones propias (netas)	9	-	8.203	(8.241)	-	-	-	-	-	(38)
Otras variaciones		-	43	-	-	-	-	-	(86)	(43)
Saldo al 30 de junio de 2026		8.700	1.126.564	(44.881)	-	(14.349)	(119.003)	68.071	(15)	1.025.087

Las notas explicativas adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026.

Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes

Estado de Flujos de Efectivo Resumido Consolidado correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026 (Miles de euros)

	Nota	30 de junio de 2026	30 de junio de 2025
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN:			
Resultado consolidado del período de actividades continuadas e interrumpidas		68.062	50.134
Ajustes al resultado:			
Amortizaciones		49.931	41.527
Deterioro y resultado neto por enajenación de inmovilizado material y otros activos intangibles		(791)	609
Variación de provisiones para riesgos y gastos y otras provisiones		1.410	11.818
Imputación de subvenciones de inmovilizado		-	(5)
Participación en (beneficios) / pérdidas del ejercicio de inversiones contabilizadas por el método de la participación	7	(6.554)	(9.099)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros	8	17.028	(11.937)
Resultado neto en la enajenación de sociedades dependientes		(3.072)	(577)
Ingresos financieros		(14.382)	(13.335)
Gastos financieros		8.529	5.852
Diferencias de cambio		(13.695)	20.969
Otros ingresos y gastos		4.381	3.859
Impuesto sobre sociedades		26.533	6.814
Recursos procedentes de las operaciones		137.380	106.629
Variación de capital circulante:			
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		5.163	(79.308)
Existencias		353	(4.105)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		(26.595)	10.785
Variación en otros activos y pasivos corrientes		44.838	6.510
Impuesto sobre las ganancias pagados		(39.220)	131.245
Flujos netos de efectivo de las actividades de explotación		121.919	171.756
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Pagos por la adquisición de empresas del grupo, asociadas y entidades controladas conjuntamente		(7.894)	-
Pagos por la adquisición de activos intangibles e inmovilizado material	6	(52.748)	(39.162)
Pagos por aportaciones a empresas asociadas		-	(356)
Pagos por la adquisición de activos financieros	5	(16.760)	(13.661)
Cobros por la venta de empresas del grupo, asociadas y entidades controladas conjuntamente		4.731	-
Cobros procedentes de activos financieros, netos		111	3.016
Cobros procedentes de la venta de activos intangibles e inmovilizado material		1.758	-
Cobro de intereses		14.188	13.335
Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión		(56.614)	(36.828)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:			
Entradas de efectivo por deuda financiera y otra deuda a largo plazo		242.796	321.106
Reembolso de deuda financiera y otra deuda a largo plazo		(210.973)	(195.646)
Dividendos pagados	3	(36.285)	(265.000)
Intereses pagados		(6.129)	(3.847)
Entradas de efectivo por enajenación de acciones propias		17.215	8.706
Salidas de efectivo por compra de acciones propias		(17.253)	(8.560)
Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación		(10.629)	(143.241)
Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo		54.676	(8.313)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período		515.228	405.911
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período		569.904	397.598

Las notas explicativas adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2026.

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 2026

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

a) Introducción

Elecnor, S.A. (en adelante, "la Sociedad dominante"), se constituyó en España, por tiempo indefinido el 6 de junio de 1958, y su domicilio social y fiscal se encuentra en la calle Marqués de Mondéjar 33, Madrid (28028).

La Sociedad dominante tiene por objeto, de acuerdo con sus estatutos:

- 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. A este respecto, forma parte también del objeto social la gestión del grupo empresarial

Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes

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 fabricación y distribución de paneles solares y plantas de explotación fotovoltaica.

En acta de la Junta General de Accionistas de fecha 23 de junio de 2021 se aprobó la escisión por segregación del Negocio de Servicios y Proyectos por parte de la Sociedad dominante Elecnor, S.A. a favor de Elecnor Servicios y Proyectos, S.A.U. con fecha efectos contables 1 de enero de 2021. Esta operación quedó descrita en las cuentas anuales del ejercicio 2021 de Elecnor, S.A. y no tuvo ningún impacto en los estados financieros consolidados del Grupo Elecnor del ejercicio 2021.

En la página web corporativa del Grupo y en su domicilio social pueden consultarse los Estatutos sociales y demás información pública sobre la Sociedad dominante.

Elecnor, S.A. tiene sus acciones admitidas a cotización en las Bolsas de Madrid y Bilbao.

Elecnor, S.A. es la Sociedad dominante de un Grupo formado por sociedades dependientes que se dedican a actividades diversas y que constituyen, junto con ella, el Grupo Elecnor (en adelante, "el Grupo" o "el Grupo Elecnor"). Asimismo, el Grupo tiene inversiones en entidades asociadas y negocios conjuntos y, participa en operaciones conjuntas con otros operadores conjuntos.

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

Los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados se han preparado de acuerdo con la NIC 34 sobre Información Financiera Intermedia y han sido formulados por los Administradores del Grupo el 22 de julio de 2026 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 2025. Por lo anterior, para una adecuada comprensión de la información que se incluye en estos Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados, los mismos deben leerse conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2025.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2025 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante celebrada el 27 de mayo de 2026.

Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes

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

c) Políticas contables significativas

Las políticas y métodos contables utilizados en la elaboración de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados son los mismos que los aplicados en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2025.

c.1) Normas, modificaciones e interpretaciones obligatorias para todos los ejercicios comenzados el 1 de enero de 2026

NIIF 9 y NIIF 7 (Modificación) "Modificaciones a clasificación y valoración de instrumentos financieros": Estas modificaciones a NIIF 9 y NIIF 7 son para:

- a) Aclarar la fecha de reconocimiento y baja en cuentas de algunos activos y pasivos financieros, con una nueva excepción para algunos pasivos financieros liquidados a través de un sistema de transferencia electrónica de efectivo;
- b) Aclarar y añadir orientación adicional para evaluar si un activo financiero cumple con el criterio únicamente de pagos de principal e intereses;
- c) Incorporar nuevos requerimientos de información a revelar para ciertos instrumentos con términos contractuales que pueden cambiar los flujos de efectivo (como algunos instrumentos con características vinculadas al logro de objetivos ambientales, sociales y de gobernanza (ESG)); y
- d) Actualizar la información a revelar para los instrumentos de patrimonio designados a valor razonable con cambios en otro resultado global.

Las modificaciones del punto (b) son más relevantes para las instituciones financieras, si bien las modificaciones en (a), (c) y (d) son relevantes para todas las entidades.

Estas modificaciones son efectivas para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2026. Se permite su aplicación anticipada.

Estas modificaciones no tienen efecto en estos estados financieros.

NIIF 9 y NIIF 7 (Modificación) "Contratos relativos a electricidad dependiente de la naturaleza": Los contratos de electricidad dependientes de la naturaleza ayudan a las empresas a garantizar su suministro eléctrico a partir de fuentes como la energía eólica y solar. La cantidad de electricidad generada en virtud de estos contratos puede variar en función de factores incontrolables, como las condiciones meteorológicas.

Las modificaciones ayudan a las empresas a reflejar mejor estos contratos en los estados financieros y consisten en:

- Una aclaración de la aplicación de los requisitos de "uso propio";
- La posibilidad de aplicar la contabilidad de coberturas si estos contratos se utilizan como instrumentos de cobertura; y

Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes

- La adición de nuevos requisitos de desglose para permitir la comprensión del efecto de estos contratos sobre la información financiera de la empresa.

Estas modificaciones son efectivas para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2026. Se permite su aplicación anticipada.

Estas modificaciones no tienen efecto en estos estados financieros.

Mejoras anuales de las normas NIIF® de contabilidad, volumen 11: Las modificaciones aplican a los ejercicios anuales que comiencen a partir de 1 de enero de 2026. El propósito de las modificaciones es evitar posibles confusiones surgidas de inconsistencias de redacción en la normativa, abordando cambios en las siguientes normas:

- NIIF 1 "Adopción por primera vez de las NIIF";
- NIIF 7 "Instrumentos financieros: Información a revelar";
- NIIF 9 "Instrumentos financieros";
- NIIF 10 "Estados financieros consolidados"; y
- NIC 7 "Estado de flujos de efectivo".

Estas modificaciones no tienen efecto en estos estados financieros.

c.2) Normas, modificaciones e interpretaciones que todavía no han entrado en vigor, pero que se pueden adoptar con anticipación

NIIF 18 "Presentación y desglose en los estados financieros": El IASB ha emitido una nueva norma sobre presentación y desglose en los estados financieros, que sustituye a la NIC 1 "Presentación de estados financieros". Muchos de los principios existentes en la NIC 1 se mantienen; no obstante, los nuevos conceptos clave introducidos en la NIIF 18 se relacionan con:

- La estructura de la cuenta de pérdidas y ganancias, requiriendo la presentación de ciertos totales y subtotales específicos y exigiendo la clasificación de las partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias en una de cinco categorías: operación, inversión, financiación, impuestos sobre las ganancias y operaciones discontinuadas;
- Desgloses requeridos en los estados financieros para ciertas medidas de desempeño de las que se informa en los estados financieros (es decir, medidas de desempeño definidas por la dirección); y
- Principios mejorados sobre agregación y desagregación que se aplican a los estados financieros principales y a las notas en general.

La NIIF 18 no cambia el reconocimiento o a la valoración de partidas en los estados financieros, pero podría cambiar lo que una entidad reporta como su "resultado de explotación".

Esta nueva norma es efectiva para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2027, incluso para los estados financieros intermedios, y se requiere una aplicación retrospectiva. Se permite su aplicación anticipada.

Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes

No se espera que estas modificaciones tengan efecto cuantitativo en las cuentas anuales consolidadas del Grupo en el futuro, pero sí de presentación de la Cuenta de Resultados consolidada, efecto que el Grupo se encuentra analizando actualmente.

c.3) Normas, interpretaciones y modificaciones a las normas existentes que no pueden adoptarse anticipadamente o que no han sido adoptadas por la Unión Europea

A la fecha de formulación de estos estados financieros intermedios consolidados, el IASB y el Comité de Interpretaciones de NIIF habían publicado las normas, modificaciones e interpretaciones que se detallan a continuación, que están pendientes de adopción por parte de la Unión Europea.

NIIF 19 “Dependientes sin responsabilidad pública: Desgloses”: Esta nueva norma ha sido desarrollada para permitir que las dependientes sin responsabilidad pública, con una matriz que aplica las normas NIIF en sus estados financieros consolidados, apliquen las normas NIIF con requisitos de desglose reducidos. La NIIF 19 es una norma voluntaria que las dependientes elegibles pueden aplicar al preparar sus propios estados financieros consolidados, separados o individuales, siempre que lo permita la legislación reguladora correspondiente. Estas dependientes continuarán aplicando los requisitos de reconocimiento, valoración y presentación de otras normas NIIF, pero pueden reemplazar los requisitos de desglose de esas normas con requisitos de desglose reducidos.

La nueva norma es efectiva para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2027. Se permite su aplicación anticipada, si bien la norma está pendiente de aprobación por parte de la Unión Europea.

No se espera que estas modificaciones tengan efecto en las cuentas anuales consolidadas del Grupo en el futuro.

NIIF 19 (Modificación) “Dependientes sin responsabilidad pública: Desgloses”: La NIIF 19, emitida en mayo de 2024, permite a las filiales elegibles revelar menor información en relación con las normas o modificaciones NIIF emitidas hasta febrero de 2021. Estas nuevas modificaciones ayudan a las filiales elegibles a reducir los desgloses en relación con las normas y modificaciones NIIF emitidas entre febrero de 2021 y mayo de 2024 (entre ellas, la NIIF 18). Con estas modificaciones, la NIIF 19 refleja los cambios en las NIIF que entrarán en vigor hasta el 1 de enero de 2027, fecha en que será aplicable la NIIF 19. En el futuro, la NIIF 19 se modificará simultáneamente con la publicación o revisión por parte del IASB de otras normas de contabilidad.

Esta modificación está pendiente de aprobación por parte de la Unión Europea.

No se espera que estas modificaciones tengan efecto en las cuentas anuales consolidadas del Grupo en el futuro.

NIC 21 (Modificación) “Conversión a una moneda de presentación hiperinflacionaria”: Esta modificación aclara cómo las empresas deben convertir sus estados financieros de una moneda no hiperinflacionaria a una hiperinflacionaria, que es relevante para las entidades cuya moneda de presentación sea la de una economía hiperinflacionaria, y cuya moneda funcional, o la de sus operaciones en el extranjero, sea la de una economía no hiperinflacionaria.

Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes

La modificación exige que todos los importes (incluidas las cifras comparativas) se conviertan de una moneda funcional que sea la de una economía no hiperinflacionaria a una moneda de presentación que sea la de una economía hiperinflacionaria, utilizando el tipo de cambio de cierre a la fecha del último estado de situación financiera.

Se incluye una excepción para las entidades cuya moneda funcional y de presentación sea la de una economía hiperinflacionaria, permitiéndoles no volver a convertir las cifras comparativas de sus operaciones en el extranjero que tienen una moneda funcional de una economía no hiperinflacionaria.

La modificación es efectiva para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2027. Se permite su aplicación anticipada, si bien la modificación está pendiente de aprobación por parte de la Unión Europea.

No se espera que estas modificaciones tengan efecto en las cuentas anuales consolidadas del Grupo en el futuro.

NIIF 20 "Activos regulatorios y pasivos regulatorios": Esta norma afecta a los estados financieros de las entidades que estén sujetas a regulación de tarifas, que determina cuánto pueden cobrar a sus clientes y cuándo pueden hacerlo. Si existe una diferencia entre el momento en que una empresa suministra bienes y servicios regulados y el momento en que cobra a sus clientes por dichos bienes y servicios conforme a un acuerdo regulatorio, los ingresos reportados al aplicar la NIIF 15 "Ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes" podrían no reflejar completamente el desempeño de la entidad durante el período. La NIIF 20 denomina a esto "diferencia temporal".

Bajo la NIIF 20, una entidad debe reconocer la compensación total permitida por bienes o servicios regulados en el mismo período sobre el que los suministra. Se exige que las entidades contabilicen los efectos de las "diferencias temporales" en sus estados financieros mediante el reconocimiento de activos y pasivos regulatorios, así como los ingresos y gastos regulatorios resultantes.

La NIIF 20 sustituye a la NIIF 14 "Cuentas regulatorias diferidas" (que no fue adoptada por la Unión Europea), que permitía a las entidades que adoptaban por primera vez las NIIF seguir aplicando sus políticas contables anteriores para el reconocimiento y la medición de las cuentas regulatorias diferidas.

La norma es efectiva para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2029. Se permite su aplicación anticipada, si bien la norma está pendiente de aprobación por parte de la Unión Europea.

No se espera que estas modificaciones tengan efecto en las cuentas anuales consolidadas del Grupo en el futuro.

d) Estimaciones realizadas

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 2025.

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

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 2026, 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 Resumidos Consolidados no se han producido cambios significativos en los juicios y estimaciones contables utilizadas por la Dirección del Grupo respecto a sus cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2025.

e) Activos y pasivos contingentes

En la Nota 22 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2025 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 2026.

f) Comparación de la información

A efectos comparativos, la cuenta de resultados resumida consolidada, el estado del resultado global resumido consolidado, el estado total de cambios en el patrimonio neto resumido consolidado y el estado de flujos de efectivo resumido consolidado al 30 de junio de 2026 se presentan con información relativa al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025; mientras que el estado de situación financiera resumido consolidado se presenta con información relacionada con el año terminado el 31 de diciembre de 2025.

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 intermedios resumidos consolidados del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2026.

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 intermedios resumidos consolidados del semestre terminado al 30 de junio de 2026.

i) Estado de flujos de efectivo resumido consolidado

En el estado de flujos de efectivo resumido consolidado 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.

Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes

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

A efectos de la elaboración del estado de flujos de efectivo resumido consolidado, 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 actividades explotación del primer semestre de 2026 y 2025 se corresponden con la actividad ordinaria del Grupo y han ascendido a 121,9 millones de euros y 171,8 millones de euros, respectivamente.

Estos flujos incluían en el primer semestre de 2025 un flujo de caja positivo por el cobro derivado de la cesión del derecho de crédito con la Agencia Tributaria como consecuencia de los pagos fraccionados realizados por el Grupo durante el ejercicio 2024. Esta cesión fue firmada por el Grupo con fecha 6 de mayo de 2025, recibándose a cambio 155 millones de euros.

Los flujos netos de efectivo de las actividades de inversión del primer semestre de 2026 y 2025 vienen motivados principalmente por las nuevas inversiones en inmovilizado material y empresas del grupo (Nota 2 y 6).

Por último, los principales movimientos en los flujos de efectivo de las actividades de financiación en el primer semestre de 2026 recogen la salida de caja destinada a la retribución al accionista mediante el pago de dividendos por importe de 36,3 millones de euros (265,0 millones de euros en el primer semestre de 2025) (Nota 3).

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 2025 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.

Las variaciones más significativas producidas en el perímetro de consolidación durante los seis primeros meses del ejercicio 2026 respecto a las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 han sido la siguientes:

- El Grupo Elecnor ha formalizado la venta de las sociedades dependientes integradas bajo el método de la participación Moana Data S.L. y Eternelle Energie, S.A.R.L. (Nota 7).
- El Grupo Elecnor ha formalizado la compra de las sociedades dependientes Albany Road Solar, LLC, Scott Road Solar, LLC y Potter Road Solar, LLC en Estados Unidos.

Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes

3. Dividendos pagados por la Sociedad dominante y beneficios por acción

a) Dividendos pagados por la Sociedad dominante

A continuación, se muestran los dividendos pagados por la Sociedad dominante durante los seis primeros meses de los ejercicios 2026 y 2025:

	30.06.2026			30.06.2025		
	% sobre Nominal	Euros por Acción	Importe (Miles de euros)	% sobre Nominal	Euros por Acción	Importe (Miles de euros)
Dividendo complementario	417,07	0,4171	36.285	3.045,98	3,0460	265.000

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 2026 y 2025 son los siguientes:

	Nota	30.06.2026	30.06.2025
Resultado neto del semestre atribuido a la Sociedad dominante (Miles de euros)		68.071	50.150
Número de acciones totales en circulación		87.000.000	87.000.000
Menos – Acciones propias	9.b	(2.305.636)	(2.300.068)
Número medio de acciones en circulación		84.694.364	84.699.932
Beneficios básicos por acción (euros)		0,80	0,59
Beneficios básicos por acción de operaciones continuadas (euros)		0,80	0,59

Al 30 de junio de 2026 y 2025 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. Activos intangibles

a) Fondo de comercio

No se han producido variaciones en el epígrafe "Activo intangible – Fondo de comercio" del activo del estado de situación financiera resumido consolidado al 30 de junio de 2026 respecto del mismo epígrafe al 31 de diciembre de 2025. El desglose de este epígrafe al 31 de diciembre de 2025 en función de las sociedades/UGEs que lo originan, se indica en la Nota 8 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2025.

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 2025.

Durante el ejercicio 2026, no se han considerado modificaciones sobre las hipótesis principales definidas en el ejercicio anterior terminado el 31 de diciembre de 2025 por lo que no ha sido necesario actualizar los test de deterioro.

b) Otros activos intangibles

El epígrafe "Otros activos intangibles" al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 se corresponde principalmente con aplicaciones informáticas.

5. Activos financieros

a) Composición y desglose

A continuación, se indica el desglose de los activos financieros del Grupo al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes

	Miles de euros		
	30.06.2026		
	Activos financieros a valor razonable	Activos financieros a coste amortizado	Total
Otros activos financieros	-	124.100	124.100
Derivados	641	-	641
Activos financieros no corrientes	641	124.100	124.741
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	-	977.763	977.763
Deudores comerciales, empresas vinculadas	-	36.022	36.022
Otros deudores	-	59.975	59.975
Inversiones en empresas vinculadas a corto plazo	-	27.950	27.950
Otras inversiones financieras a corto plazo	-	267.261	267.261
Derivados	117	-	117
Activos financieros corrientes	117	1.368.971	1.369.088
Total	758	1.493.071	1.493.829

	Miles de euros		
	31.12.2025		
	Activos financieros a valor razonable	Activos financieros a coste amortizado	Total
Otros activos financieros	-	111.473	111.473
Derivados	309	-	309
Activos financieros no corrientes	309	111.473	111.782
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	-	1.033.908	1.033.908
Deudores comerciales, empresas vinculadas	-	20.603	20.603
Otras inversiones financieras a corto plazo	-	239.998	239.998
Otros deudores	-	42.681	42.681
Inversiones en empresas vinculadas a corto plazo	-	27.322	27.322
Derivados	10.215	-	10.215
Activos financieros corrientes	10.215	1.364.512	1.374.727
Total	10.524	1.475.985	1.486.509

Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes

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

Activos financieros a coste amortizado-

Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar y Activos por contratos con clientes, del Activo corriente

Al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 el Grupo no cuenta con contratos de obra con márgenes negativos cuya pérdida estimada sea significativa (Nota 18 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2025).

Otras inversiones financieras a corto plazo

El epígrafe "Otras inversiones financieras a corto plazo" de los cuadros anteriores recoge fundamentalmente el importe entregado en garantía del cumplimiento de las obligaciones asumidas con relación a la ejecución de un proyecto en Australia, cuyo contravalor en euros asciende a 240 millones de euros (225 millones de euros al 31 de diciembre de 2025) , y que la Sociedad espera recuperar a lo largo del periodo que resta para la finalización del mismo, en el año 2026. Asimismo, la Sociedad tiene contratados derivados por 400 millones de dólares australianos para cubrir el riesgo de tipo de cambio de esta garantía, recogidos en el epígrafe de Derivados del Pasivo corriente por importe de 7 millones de euros al 31 de diciembre de 2025 (10 millones de euros en Derivados del Activo corriente a 31 de diciembre de 2025)

b) Correcciones de valor por deterioro

Durante el primer semestre de los ejercicios 2026 y 2025 no se han puesto de manifiesto deterioros significativos del valor de los activos financieros de Grupo.

El importe de activos financieros corrientes vencidos al 30 de junio de 2026 no ha variado de forma significativa respecto a la información reflejada en las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2025.

6. Inmovilizado material

a) Movimiento en el período

Las adiciones del primer semestre del ejercicio 2026 han ascendido aproximadamente a 45 millones de euros, que se corresponden con maquinaria, instalaciones técnicas y elementos de transporte, necesarias para desarrollar la actividad de Servicios y Proyectos, de infraestructuras de extracción de petróleo en Ecuador y parques fotovoltaicos en Estados Unidos en construcción (en el primer semestre del ejercicio 2025 ascendían a 30 millones de euros que se correspondían con maquinaria, instalaciones técnicas y elementos de transporte, necesarias para desarrollar la actividad de Servicios y Proyectos y de infraestructuras de extracción de petróleo en Ecuador).

Las enajenaciones de elementos de activo material, así como las ganancias netas obtenidas por su venta durante los seis primeros meses de 2026 y 2025 no han sido significativas.

Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes

b) Pérdidas por deterioro

Durante los seis primeros meses de 2026 y 2025 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 2026 y 31 de diciembre 2025 el Grupo no mantiene 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 de los ejercicios 2026 y 2025 en el epígrafe "Inversiones contabilizadas por el método de la participación" ha sido el siguiente:

	30.06.2026	30.06.2025
Saldo inicial del período	552.208	571.279
Participación en beneficios/(pérdidas)	6.554	9.099
Aportaciones	-	356
Diferencias de conversión	31.379	(19.005)
Participación en otro resultado global	(2.293)	(8.761)
Salidas en el perímetro de consolidación	(2.527)	-
Otros	(3.096)	855
Saldo final del período	582.225	553.823

Las oscilaciones cambiarias del real brasileño y del dólar estadounidense durante el primer semestre del ejercicio 2026 han supuesto un aumento del valor de las inversiones contabilizadas por el método de la participación de 26,8 millones de euros y 4,4 millones de euros, respectivamente, frente al valor al cierre del ejercicio 2025 (aumento de 4 millones de euros y disminución de 23 millones euros, respectivamente, de variación en el primer semestre del ejercicio 2025) (Nota 9.c).

8. Pasivos financieros

a) Composición y desglose

A continuación, se indica el desglose de los pasivos financieros del Grupo al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes

	Miles de euros		
	30.06.2026		
	Pasivos financieros a coste amortizado	Pasivos financieros a valor razonable	Total
Deudas con entidades de crédito	134.431	-	134.431
Pasivos por arrendamiento	48.503	-	48.503
Otros pasivos no corrientes	5.079	-	5.079
Pasivos financieros no corrientes	188.013	-	188.013
Obligaciones y otros valores negociables	151.567	-	151.567
Deudas con entidades de crédito	30.355	-	30.355
Pasivos por arrendamiento	21.880	-	21.880
Pasivos financieros con empresas vinculadas	11.663	-	11.663
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	925.200	-	925.200
Derivados	-	9.131	9.131
Otros pasivos corrientes	262.013	-	262.013
Pasivos financieros corrientes	1.402.678	9.131	1.411.809
Total	1.590.691	9.131	1.599.822

Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes

	Miles de euros		
	31.12.2025		
	Pasivos financieros a coste amortizado	Pasivos financieros a valor razonable	Total
Deudas con entidades de crédito	169.877	-	169.877
Pasivos por arrendamiento	30.842	-	30.842
Otros pasivos no corrientes	4.653	-	4.653
Pasivos financieros no corrientes	205.372	-	205.372
			-
Obligaciones y otros valores negociables	81.811	-	81.811
Deudas con entidades de crédito	19.320	-	19.320
Pasivos por arrendamiento	17.072	-	17.072
Pasivos financieros con empresas del grupo	11.500	-	11.500
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.052.294	-	1.052.294
Derivados	-	3.322	3.322
Otros pasivos corrientes	217.943	-	217.943
Pasivos financieros corrientes	1.399.940	3.322	1.403.262
Total	1.605.312	3.322	1.608.634

En el primer semestre del ejercicio 2026 la Sociedad dominante ha realizado 26 emisiones de pagarés en el Mercado Alternativo de Renta Fija por un valor de 229 millones de euros quedando al 30 de junio de 2026 un saldo vivo de 151,6 millones de euros (81,8 millones de euros al 31 de diciembre de 2025) registrados en el epígrafe "Obligaciones y otros valores negociables" del pasivo corriente del estado de situación financiera resumido consolidado. Ninguna de las emisiones de pagarés vivas al 30 de junio de 2026 tiene un vencimiento superior a un año. El límite del programa de pagarés es de 400 millones de euros de nominal máximo vivo en cada momento (400 millones de euros al 31 de diciembre de 2025).

El Grupo firmó, con fecha 30 de junio de 2025, un nuevo Contrato de Financiación Sindicada, con vencimiento 30 de junio de 2030, del que son sociedades acreditadas Elecnor, S.A., Elecnor Servicios y Proyectos, S.A.U. y Electrificaciones del Ecuador, S.A., sociedad dependiente, con un límite de 350 millones de euros, que cancelaba el que estaba vigente desde 2014 (contaba con una última novación en 2021).

El Límite de 350 millones de euros se subdivide en un Tramo Préstamo de 50 millones de euros (dispuesto por Elecnor, S.A.), un Tramo Crédito en euros de 234,6 millones (disponible para Elecnor, S.A. y Elecnor Servicios y Proyectos, S.A.U.) y un Tramo Crédito en USD de 75 millones (disponible por cualquiera de las acreditadas). Electrificaciones del Ecuador, S.A. únicamente podrá disponer del Tramo Crédito USD.

Esta financiación cumple con los requisitos establecidos por los "Sustainability Linked Loan Principles", por lo que ha sido calificada como sostenible.

Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes

Al 30 de junio de 2026 el saldo dispuesto de este contrato asciende a 90,7 millones de euros, que se corresponde con 50 millones de euros del tramo préstamo, 10 millones de euros del tramo crédito en euros y 30,7 millones de euros al tramo crédito en dólares dispuesto por Elecdor. Al 31 de diciembre de 2025 el saldo dispuesto de este contrato asciende a 126 millones de euros, que se corresponde con 50 millones de euros del tramo préstamo, 46 millones de euros del tramo crédito en euros y 30 millones de euros al tramo crédito en dólares dispuesto por Electrificaciones del Ecuador, S.A.

Adicionalmente, el Grupo Elecnor mantiene desde 2021 una colocación privada por importe de 20 millones de euros a 10 años, que cumple los principios de los "Green Loan Principles", al destinarse los fondos a proyectos calificados como verdes.

El Grupo tiene constituido un Fondo de Titulización denominado "ELECENOR 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 el Grupo ejecuta para 43 municipios y entidades públicas españolas. A través de esta estructura, el Grupo 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. Axesior 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.

En relación con los pasivos por arrendamiento, se corresponden principalmente con contratos de arrendamiento de locales de oficinas.

Asimismo, y tal y como se indica en la Nota 17 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2025, el Grupo Elecnor utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos a los que se encuentran expuestas sus actividades, operaciones y flujos de efectivo futuros, fundamentalmente riesgos derivados de las variaciones de los tipos de cambio y de los tipos de interés. Los detalles de las composiciones de los saldos que recogen la valoración de derivados al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 son los siguientes:

Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes

	Miles de euros							
	30.06.2026				31.12.2025			
	Activo no corriente	Activo corriente	Pasivo no corriente	Pasivo corriente	Activo no corriente	Activo corriente	Pasivo no corriente	Pasivo corriente
COBERTURA DE TIPO DE INTERÉS	641	22	-	-	309	-	-	-
Cobertura de flujos de caja:								
Interest rate swap	641	22	-	-	309	-	-	-
COBERTURA DE TIPO DE CAMBIO	-	95	-	(9.131)	-	10.215	-	(3.322)
Cobertura de flujos de caja:								
Seguros de cambio	-	95	-	(2.151)	-	166	-	(3.322)
Cobertura de valoración:								
Seguros de cambio	-	-	-	(6.980)	-	10.049	-	-
Total	641	117	-	(9.131)	309	10.215	-	(3.322)

b) Categoría de instrumentos financieros a valor razonable

A continuación, se muestra un análisis de los instrumentos financieros que al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 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.
- 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.

Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes

	Miles de euros			
	30.06.2026			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros no corrientes				
Instrumentos financieros derivados	-	641	-	641
Activos financieros corrientes				
Instrumentos financieros derivados	-	117	-	117
Pasivos financieros no corrientes				
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-
Pasivos financieros corrientes				
Instrumentos financieros derivados	-	(9.131)	-	(9.131)
Total	-	(8.373)	-	(8.373)

	Miles de euros			
	31.12.2025			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros no corrientes				
Instrumentos financieros derivados	-	309	-	309
Activos financieros corrientes				
Instrumentos financieros derivados	-	10.215	-	10.215
Pasivos financieros no corrientes				
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-
Pasivos financieros corrientes				
Instrumentos financieros derivados	-	(3.322)	-	(3.322)
Total	-	7.202	-	7.202

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;

Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes

- ✓ 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;
- ✓ 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.

Durante el primer semestre de 2026 y el ejercicio 2025 no se ha producido ninguna circunstancia en relación a las coberturas de tipos de cambio y de tipo de interés por la que deba modificarse la política de contabilidad de coberturas inicialmente adoptada a la hora de contabilizar los derivados. Asimismo, al 30 de junio de 2026 y al 31 de diciembre de 2025 el Grupo 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 2026 y 31 de diciembre de 2025 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 el 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 2026 y 2025 es el siguiente:

	Notas	Nº de Acciones	
		30.06.2026	30.06.2025
Nº acciones propias al inicio del período		2.304.391	2.307.253
Adquisición de acciones propias		519.594	462.168
Venta de acciones propias		(518.349)	(469.353)
Nº acciones propias al final del período	3.b	2.305.636	2.300.068

Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes

El movimiento del saldo de acciones propias durante el primer semestre de 2026 y 2025 es el siguiente:

	Miles de euros	
	30.06.2025	30.06.2024
Saldo al inicio del período	36.640	27.991
Adquisición de acciones propias	17.253	8.560
Venta de acciones propias	(9.012)	(5.927)
Saldo al final del período	44.881	30.624

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

En el primer semestre de los ejercicios 2026 y 2025, los resultados obtenidos en la enajenación de acciones propias, que se registran con cargo o abono al epígrafe "Patrimonio Neto", no han resultado significativos.

La totalidad de las acciones propias que mantiene la Sociedad dominante al 30 de junio de 2026 y 2025 representan un 2,65 % y un 2,64 %, 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 al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 por cada una de las monedas significativas, es como sigue:

Moneda	Miles de euros	
	30.06.2026	31.12.2025
Real Brasileño (BRL)	(90.528)	(118.958)
Pesos Chilenos (CLP)	(10.977)	(12.008)
Dólar Estadounidense (USD)	(7.567)	(13.299)
Peso Argentino (ARS)	(10.246)	(10.272)
Dólar Australiano (AUD)	1.605	(12.844)
Otras	(1.290)	(3.040)
Total	(119.003)	(170.421)

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

Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes

multiplicado por el resultado consolidado antes de impuestos correspondiente al periodo semestral.

En relación con el procedimiento de Inspección de los ejercicios 2017 a 2020, Elecnor, S.A. recibió en 2025 las liquidaciones definitivas por parte del Inspector jefe de la Oficina Técnica de la Administración Tributaria, resultando de las mismas un impacto inferior al registrado en las cuentas anuales de 2024, una vez realizado el correspondiente proceso de revisión, valoración y análisis.

Por otra parte, con fecha 2 de febrero de 2026, algunas sociedades del Grupo ha recibido una notificación formal de la Dependencia de Control Tributario y Aduanero (perteneciente a la Delegación Central de Grandes Contribuyentes de la AEAT). Mediante dicha comunicación se ha procedido al inicio de actuaciones de inspección de carácter general, las cuales se encuentran actualmente en curso y abarcan los siguientes periodos e impuestos:

- Impuesto sobre Sociedades: Ejercicios 2021 a 2024.
- Impuesto sobre el Valor Añadido (IVA): julio de 2022 a diciembre de 2024.

A la fecha de formulación de estos estados financieros, las actuaciones inspectoras se hallan en fase de desarrollo.

La tasa efectiva de gravamen del primer semestre del año, es del 28 % (39 % en el periodo semestral terminado el 30 de junio de 2025 excluyendo el efecto en el Impuesto sobre las ganancias explicado en el párrafo anterior).

11. Partes vinculadas

Las transacciones realizadas por el Grupo, durante los seis primeros meses de 2026 y 2025, con las partes vinculadas a este y que no han sido eliminadas en el proceso de consolidación son las siguientes:

	Miles de euros	
	30.06.2026	30.06.2025
Ingresos:		
Ingresos financieros	351	184
Importe neto de la cifra de negocios	102.960	83.553
Total	103.311	83.737

Las condiciones de las transacciones con las partes vinculadas son equivalentes a las que se darían en transacciones hechas en condiciones de mercado.

Las principales transacciones con partes vinculadas al 30 de junio de 2026 se corresponden con la facturación por la construcción de líneas de transmisión de energía en Brasil por importe de 71,1 millones de euros (44,3 millones de euros al 30 de junio de 2025), construcción de líneas de transmisión de energía en Chile por importe de 24,7 millones de euros (27,2 millones de euros al 30 de junio de 2025), construcción de líneas de transmisión de energía en Perú por importe de

Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes

1,2 millones de euros (6,1 millones de euros al 30 de junio de 2025) y por la operación y mantenimiento de las plantas termosolares propiedad de las sociedades Aries Solar Termoeléctrica, S.L. y Dioxipe Solar, S.L. por importe de 5,8 millones de euros (5,4 millones de euros al 30 de junio de 2025); 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 esta, ni con sociedades vinculadas, operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas a las de mercado.

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

En la Nota 28 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2025 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 2026 y 2025:

	Miles de euros	
	30.06.2026	30.06.2025
Miembros del Consejo de Administración:		
Concepto retributivo-		
Retribución fija	-	1.789
Atenciones estatutarias	1.645	1.532
Primas de seguros de vida	10	7
Total remuneraciones recibidas por los miembros del Consejo de Administración	1.655	3.328
Equipo directivo:		
Total remuneraciones recibidas por el Equipo directivo	7.695	7.247

No se han producido otros acuerdos significativos distintos de los desglosados en la mencionada nota de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2025.

13. Información segmentada

La NIIF 8 requiere que los segmentos operativos sean identificados en base a la información que la gerencia de la entidad utiliza para tomar decisiones sobre cuestiones relativas a las operaciones. En el marco de la reciente reestructuración organizativa tras la venta de Enerfín

Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes

(que constituía un segmento de negocio completo), el Grupo ha establecido tres segmentos de actividad diferenciados cuyos responsables reportan al CEO, la máxima autoridad en la toma de decisiones operativas del Grupo Elecnor.

- **Servicios:** distribución de energía, telecomunicaciones, mantenimiento e instalaciones;
- **Proyectos:** construcción, operación y mantenimiento de infraestructuras de generación y transmisión de energía;
- **Concesiones y proyectos propios:** donde se distingue entre Celeo y la actividad de promoción e inversión del Grupo.

Cada uno de estos segmentos opera de forma independiente, definiendo y gestionando sus propios objetivos en línea con las responsabilidades asignadas a las tres Direcciones Generales del Grupo.

El importe neto de la cifra de negocios por segmentos al 30 de junio de 2026 y 2025, de acuerdo con los segmentos definidos con esta estructura organizativa, es el siguiente:

	Miles de euros	
	30.06.2026	30.06.2025
Servicios	1.218.688	1.085.675
Proyectos	776.625	914.819
Gestión del Grupo y otros ajustes	6.475	-
Operaciones entre segmentos	(4.774)	1.010
Total	1.997.014	2.001.504

La cifra de negocios del segmento "Operaciones entre segmentos" se corresponde con la eliminación a nivel consolidado de los trabajos realizados por el Grupo para su propio inmovilizado.

La distribución del resultado después de impuestos consolidado por segmentos al 30 de junio de 2026 y 2025 atribuible a la Sociedad dominante es la siguiente:

Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes

Segmento	Miles de euros	
	30/06/2026	30/06/2025
Servicios	35.582	26.066
Proyectos	36.691	22.375
Concesiones y proyectos propios:		
<i>Celeo</i>	6.402	9.177
<i>Promoción e inversión</i>	297	(1.573)
Gestión del Grupo y otros ajustes	(7.806)	(6.693)
Operaciones entre Segmentos	(3.095)	798
Total	68.071	50.150

El resultado atribuido al segmento "Gestión de Grupo y otros ajustes" al 30 de junio de 2026 y al 30 de junio de 2025 recoge los gastos generales correspondientes tanto a los órganos de administración, los gastos del personal asignado a la Corporación junto con los gastos asociados a su actividad, como viajes, oficinas, software, etc, y los servicios corporativos del Grupo (gastos de asesores y auditores del Grupo, etc.).

Asimismo, se integra en este segmento el área de telecomunicaciones operada mediante la sociedad dependiente Adventum y sus filiales, tras su adquisición en julio de 2025 (debido a que su modelo de gestión y metas operativas presentan una naturaleza diferenciada respecto al resto de actividades de servicios del Grupo).

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.

14. Plantilla media

El número medio de personas empleadas en el curso de los seis primeros meses de los ejercicios 2026 y 2025 distribuido por categorías es el siguiente:

Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes

	Número medio de empleados	
	30.06.2026	30.06.2025
Dirección	136	132
Ejecutivo	2.590	2.345
Técnico	5.053	4.788
Base	21.077	19.417
Total	28.856	26.682

La plantilla media del Grupo indicada en el cuadro anterior incluye en los seis primeros meses de 2026 y 2025, 3.623 y 4.100 empleados, respectivamente, de contratos de carácter eventual.

La distribución por género de la plantilla al 30 de junio de 2026 y 2025 es la siguiente:

	Número de empleados al cierre	
	30.06.2026	30.06.2025
Hombres	26.172	24.751
Mujeres	3.532	3.463
Total	29.704	28.218

Esta tabla representa aquellas personas que se identifican como hombres o mujeres, por lo que los números segmentados por género pueden no coincidir con el total presentado debido a las personas que se identifican con otro género o que eligen no divulgar la información.

15. Hechos posteriores

No han tenido lugar acontecimientos entre el cierre del primer semestre del ejercicio 2026 y la formulación de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados que pudieran suponer una alteración significativa en la imagen fiel de los mismos tanto de Elecnor, S.A., como de las sociedades dependientes que conforman el Grupo Elecnor.

Informe de Gestión Intermedio Consolidado Grupo Elecnor

Correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026

Índice

RESUMEN EJECUTIVO	1
1. Propósito y modelo de negocio	2
2. Entorno económico	3
3. Desempeño económico y financiero en el periodo	4
3.1. Principales magnitudes del resultado consolidado del periodo	4
3.2. Principales magnitudes por segmentos	5
3.3. Situación financiera	9
1) Estrategia financiera	9
2) Posición financiera neta	10
3) Estado de flujos de efectivo	10
3.4. Cambios significativos en políticas contables	11
4. Política de gestión de capital	12
5. Política de gestión de riesgos	12
5.1. Riesgos de tipo de cambio	12
5.2. Riesgo de tipo de interés	13
5.3. Riesgo de liquidez	13
5.4. Riesgo de crédito	13
5.5. Riesgo de mercado	14
5.6. Riesgo climático	14
6. Un valor sostenible	14
7. Hechos significativos posteriores al cierre del semestre	15
8. Perspectivas del ejercicio 2026	15
8.1. Entorno económico	15
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
Principales magnitudes de la Cuenta de resultados consolidada	18
Principales magnitudes de la Cuenta de resultados consolidada desglosadas por segmentos de negocio	19
Medidas alternativas de deuda	20
Medidas alternativas de flujos de efectivo	21

RESUMEN EJECUTIVO

EL GRUPO ELECNOR EN EL PRIMER SEMESTRE DE 2026

Durante el primer semestre de 2026, el Grupo Elecnor ha consolidado la mejora de su rentabilidad operativa, **incrementando un 35,7 % su beneficio neto atribuible** con una cifra de negocio estable, reflejando la evolución positiva del Plan Estratégico 2025-2027.

Esta evolución pone de manifiesto una mejora estructural de la **rentabilidad** del Grupo, sustentada en la fortaleza del negocio de **Servicios**, la mejora de los márgenes del segmento **Proyectos** y una gestión disciplinada de costes y riesgos.

Asimismo, el Grupo ha demostrado una **sólida capacidad de generación de caja**, alcanzando un flujo de efectivo de explotación antes de impuestos de 161,1 millones de euros, superior al registrado en el mismo periodo del ejercicio anterior. Esta evolución evidencia la elevada calidad de los resultados obtenidos y la capacidad del Grupo para transformar sus beneficios en caja.

La fortaleza operativa y financiera alcanzada permite al Grupo afrontar la segunda mitad del ejercicio con una sólida posición de liquidez, manteniendo su capacidad para seguir invirtiendo, ejecutar su **cartera de proyectos** y continuar creando valor sostenible para sus accionistas.

El Grupo Elecnor mantiene su estrategia de generación de valor a largo plazo, tanto desde Celeo como a través de la promoción e **inversión en nuevos negocios**. Cabe destacar el comienzo de la construcción de un proyecto de generación eólica en **Aragón** (España) y de tres proyectos fotovoltaicos en **Estados Unidos**. Estos proyectos suponen un compromiso de inversión cercana a los 100 millones de euros.



SERVICIOS 6,2%*
PROYECTOS 10,1%*



* EBITDA/CIFRA DE VENTAS



1. Propósito y modelo de negocio

El Grupo Elecnor es una corporación española con fuerte presencia internacional cuyo propósito es ser un proveedor global de infraestructuras, energía y servicios, impulsando el desarrollo y las oportunidades para las personas en todo el mundo.

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.

Las actividades del Grupo se estructuran en tres grandes líneas estratégicas:

- **Servicios:** Integración de servicios de distribución de energía, telecomunicaciones, mantenimiento e instalaciones, esenciales para la generación de cambio y bienestar en las ciudades, que retroalimentan el negocio de proyectos, y que se caracterizan por su rentabilidad, recurrencia, riesgo moderado y generación continua de caja.
- **Proyectos:** Promoción, construcción, operación y mantenimiento de infraestructuras de transmisión y generación de energía por todo el mundo, mejorando las condiciones de vida de las comunidades y favoreciendo el desarrollo sostenible.
- **Concesiones y proyectos propios:** Desarrollo y operación de proyectos orientados a la estabilidad y rentabilidad a largo plazo mediante contratos de concesiones e inversiones estratégicas en proyectos propios, reforzando su portfolio de infraestructuras de transmisión y generación de energía, impulsando el valor del Grupo a largo plazo.

El compromiso, la capacidad técnica y la dedicación de las **más de 29.000 personas** que componen el Grupo, así como su conocimiento, cercanía al cliente y cultura de seguridad, constituyen el principal activo de la compañía y la base sobre la que se sustenta la generación de valor a largo plazo.

Adicionalmente, la eficiencia, la diversificación y la solidez financiera, contribuyen también al propósito del Grupo Elecnor.

2. Entorno económico¹

Los informes más recientes del **FMI** y del **Banco Mundial** proyectan un panorama complejo y de desaceleración para el **crecimiento** global. El FMI sitúa el avance del PIB mundial en el 3,1% para 2026, lo que refleja una revisión a la baja explicada por las disrupciones del conflicto en Oriente Medio, aunque compensada parcialmente por la reducción de aranceles. El Banco Mundial es aún más cauto y recorta su previsión al 2,5%, advirtiendo que los altos precios de la energía y las políticas monetarias restrictivas han dejado el crecimiento en su nivel más bajo desde la pandemia.

La **inflación** pausa su descenso ante nuevas presiones. El FMI prevé que la tasa general mundial aumentará al 4,4% en 2026 impulsada por el coste de la energía y los alimentos. El Banco Mundial coincide, señalando que las interrupciones en los suministros han revertido la tendencia desinflacionaria, y estima que la inflación global se situará en torno al 4%.

En las **economías emergentes** y en desarrollo, las perspectivas convergen a la baja. El Banco Mundial prevé que su crecimiento caiga al 3,6% en 2026, afectado por el menor dinamismo del comercio y las tensiones geopolíticas. El FMI proyecta un 3,9% para este bloque y añade que, en un entorno de tipos de interés altos, resolver el elevado nivel de endeudamiento y los riesgos de refinanciación en los países de bajos ingresos es una prioridad de desarrollo.

A pesar de este entorno, **España** mantiene un crecimiento destacado en la Eurozona. El FMI sitúa su previsión para 2026 en el 2,1%, superando considerablemente la media europea (1,1%). Este dinamismo responde a la maduración de los fondos Next Generation, la solidez de las exportaciones de servicios no turísticos y un mercado laboral con una resiliencia estructural superior a la de sus vecinos.

Las estimaciones del FMI sobre crecimiento e inflación en geografías clave del negocio son:

	% crecimiento		% inflación	
	perspectiva 2026	2025	perspectiva 2026	2025
Mundial	3,1	3,4	4,4	4,1
España	2,1	2,8	2,3	2,7
Italia	0,5	0,5	2,6	1,6
Reino Unido	0,8	1,3	3,2	3,4
Portugal	1,9	1,9	2,3	2,2
Estados Unidos	2,3	2,1	3,2	2,7
Brasil	1,9	2,3	4,0	5,0
México	1,6	0,6	3,9	3,8
Argentina	4,0	4,4	30,4	41,9
Colombia	2,3	2,6	5,9	5,1
Chile	2,6	2,3	2,9	4,2
Perú	2,8	3,4	2,5	1,5
Ecuador	2,5	3,7	2,9	0,7
R. Dominicana	3,7	3,0	5,1	3,9
Australia	2,0	2,0	4,0	2,9
Camerún	3,8	3,1	3,5	3,4
Angola	2,6	3,1	12,9	20,2
Ghana	4,9	6,0	5,8	14,2
Senegal	2,2	7,9	2,5	1,4
Zambia	4,3	3,8	9,0	13,9

¹ Fuentes:

- Banco Mundial: *Global Economic Prospects* (junio 2026)

- FMI: *World Economic Outlook: Global Economy in the Shadow of War* (abril 2026)

3. Desempeño económico y financiero en el periodo

3.1. Principales magnitudes del resultado consolidado del periodo

Al 30 de junio de 2026 y al 30 de junio de 2025, las principales magnitudes de la Cuenta de Resultados del Grupo son:

(miles de euros)	30/06/2026	30/06/2025	Var (%)
Importe neto de la cifra de negocios	1.997.014	2.001.504	-0,2 %
<i>Nacional</i>	988.515	827.774	19,4 %
<i>Internacional</i>	1.008.499	1.173.730	-14,1 %
EBITDA	143.587	111.842	28,4 %
Beneficio neto consolidado atribuible a la Sociedad dominante	68.071	50.150	35,7 %

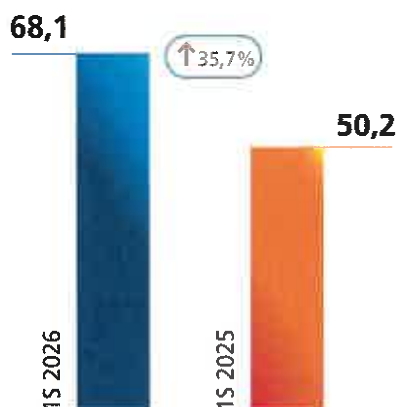
El Grupo Elecnor ha alcanzado un **beneficio neto consolidado** atribuible a la Sociedad dominante de 68,1 millones de euros, un 35,7 % superior al obtenido en el primer semestre del ejercicio anterior (50,2 millones de euros).

El **EBITDA**² del Grupo se ha situado en este primer semestre en 143,6 millones de euros, lo que supone un avance del 28,4 % con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

El **Importe neto de la cifra de negocios** alcanza 1.997,0 millones de euros, repitiendo prácticamente el volumen alcanzado en junio de 2025, siendo el 49 % del mismo correspondiente al mercado nacional y el 51 % al internacional.

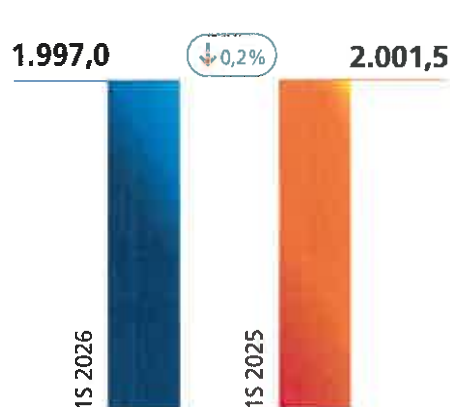
Beneficio neto consolidado

En millones de euros



Cifra de negocios

En millones de euros



² El **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 del Grupo.

3.2. Principales magnitudes por segmentos

En el marco de la actual estructura organizativa del Grupo, se configuran tres segmentos de actividad, en virtud de las responsabilidades asumidas en las tres Direcciones Generales. Estos segmentos se gestionan y definen sus objetivos de manera independiente.

Estos segmentos son los siguientes:

- Servicios
- Proyectos
- Concesiones y proyectos propios, donde se distingue entre Celeo y la actividad de promoción e inversión del Grupo

Las principales magnitudes por segmentos de actividad al 30 de junio de 2026 y 2025 se detallan en el Anexo Medidas alternativas de rendimiento de este informe.

1) Servicios

En este segmento de su actividad, el Grupo integra servicios de distribución de energía, telecomunicaciones, mantenimiento e instalaciones, esenciales para la generación de cambio y bienestar de la sociedad. Este segmento continúa consolidándose como el principal motor de creación recurrente de resultados y caja del Grupo.

(miles de euros)	30/06/2026	30/06/2025	Var (%)
Cifra de Negocio	1.218.688	1.085.675	12,3 %
<i>Nacional</i>	911.482	755.076	20,7 %
<i>Internacional</i>	307.206	330.599	-7,1 %
EBITDA	75.750	64.602	17,3 %
% EBITDA / Cifra de Negocio	6,2 %	6,0 %	
Beneficio antes de impuestos	48.283	37.143	30,0 %
Beneficio neto consolidado atribuible	35.582	26.066	36,5 %

El segmento **Servicios** del Grupo ha mostrado un crecimiento sólido y firme en el primer semestre, alcanzando una Cifra de Negocio de 1.218,7 millones de euros. Esto representa un incremento del 12,3 % en comparación con el mismo periodo del ejercicio anterior.

- En el **mercado nacional**, la actividad ha continuado su senda de crecimiento gracias a los servicios desarrollados para los sectores de electricidad, telecomunicaciones, agua, transporte y distribución de energía, donde trabaja para todas las *utilities*. Cabe destacar la actividad de mantenimiento desarrollada tanto para el sector público como privado, así como las iniciativas de eficiencia energética.
- En el **mercado internacional**, este segmento desarrolla su actividad de distribución y telecomunicaciones en Italia y Estados Unidos, fundamentalmente.

La rentabilidad del segmento también refleja esta evolución positiva:

- El **EBITDA** de este segmento se ha situado en 75,8 millones de euros en este primer semestre del año, lo que supone un aumento del 17,3 % respecto al ejercicio anterior, evidenciando la excelente evolución de esta área de negocio. El margen de EBITDA sobre las ventas de este periodo es un 6,2 % en este segmento de actividad (6 % en el mismo periodo del ejercicio anterior).

- El **Beneficio neto consolidado atribuible** ha alcanzado los 35,6 millones de euros hasta el 30 de junio del presente ejercicio, lo que supone un incremento de 36,5 % respecto al primer semestre del ejercicio anterior.

2) Proyectos

Este segmento comprende los proyectos de construcción, operación y mantenimiento de infraestructuras de generación y transmisión de energía limpia por todo el mundo, mejorando las condiciones de vida de las comunidades y favoreciendo el desarrollo sostenible.

(miles de euros)	30/06/2026	30/06/2025	Var (%)
Cifra de Negocio	776.625	914.819	-15,1 %
<i>Nacional</i>	70.557	72.699	-2,9 %
<i>Internacional</i>	706.068	842.120	-16,2 %
EBITDA	78.606	54.437	44,4 %
% EBITDA / Cifra de Negocio	10,1 %	6,0 %	
Beneficio antes de impuestos	55.192	32.895	67,8 %
Beneficio neto consolidado atribuible	36.691	22.375	64,0 %

El segmento de **Proyectos** ha registrado un sólido desempeño durante el primer semestre del ejercicio, consolidando una **significativa mejora de su rentabilidad** como resultado de la disciplina en la selección y ejecución de proyectos, la gestión prudente de riesgos y la evolución favorable de su cartera internacional.

La evolución del semestre refleja la capacidad del Grupo para transformar progresivamente la actividad desarrollada en una mayor generación de valor, manteniendo un enfoque conservador en el reconocimiento de ingresos y una rigurosa gestión de los riesgos inherentes a este tipo de proyectos.

Adicionalmente, varios de los proyectos más relevantes del segmento han alcanzado **fases** avanzadas de ejecución, reduciendo de forma natural determinados riesgos constructivos y permitiendo una evolución positiva de márgenes. Todo ello se ha traducido en un incremento del **67,8 % del Beneficio antes de impuestos** y del **64,0 % del Beneficio neto consolidado atribuible** respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

La **Cifra de Negocio** del segmento se ha situado en **776,6 millones de euros**, un 15,1 % inferior a la registrada en el primer semestre de 2025, debido principalmente al grado de **avance** alcanzado por determinados proyectos internacionales de gran volumen. Esta evolución es coherente con el calendario de ejecución de la cartera y no ha impedido una mejora significativa de la rentabilidad del negocio.

Por mercados podemos destacar:

- En el **mercado nacional**, a la Cifra de Negocio y el resultado de este segmento contribuyen, esencialmente, los proyectos de construcción de infraestructuras eléctricas y de parques de energía renovable.

- El **mercado internacional** continúa siendo un pilar fundamental en este segmento, que representa el 91 % de las ventas del mismo. Destacan los proyectos de Australia, Nueva Zelanda, Brasil y Chile (especialmente, líneas de transmisión de energía eléctrica y energías renovables). Además, han contribuido significativamente los trabajos de construcción de subestaciones y líneas de transmisión en Angola, Senegal, Irlanda, Alemania y Reino Unido, así como de parques fotovoltaicos en República Dominicana, entre otros muchos.

La mejora de la rentabilidad del segmento se refleja en:

- El **EBITDA** ha alcanzado los 78,6 millones de euros, lo que supone un incremento del 44,4 % sobre en el mismo periodo del año anterior. El margen de EBITDA sobre las ventas de este periodo es un 10,1 % en este segmento de actividad (6,0 % en el mismo periodo del año anterior). El incremento de márgenes sobre ventas constituye uno de los principales retos del plan estratégico del Grupo.
- El **Beneficio neto consolidado** atribuible se ha situado en 36,7 millones de euros, lo que supone un 64,0 % más que el mismo periodo del ejercicio anterior, gracias a los proyectos que han ido alcanzando fases próximas a su finalización.

3) Concesiones y proyectos propios

En este segmento, el Grupo Ecnor se dedica al desarrollo y operación de proyectos orientados a la estabilidad y rentabilidad a largo plazo mediante contratos de concesiones e inversiones estratégicas en proyectos propios, reforzando su portfolio de infraestructuras de transmisión y generación de energía, impulsando el valor del Grupo a largo plazo.

En este segmento se distingue entre Celeo y la actividad de promoción e inversión del Grupo.

3.a) Celeo

Celeo, sociedad participada y gestionada conjuntamente con APG, uno de los mayores fondos de pensiones del mundo, participa en 7.949 km de líneas de transmisión eléctrica en Chile, Brasil y Perú, en explotación y construcción, así como en 345 MW de energía renovable (fotovoltaica y termosolar) en España y Brasil. El conjunto de los activos en operación que gestiona rondaba los 6.000 millones de euros a cierre del ejercicio 2025.

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

(miles de euros)	30/06/2026	30/06/2025	Var (%)
Cifra de Negocio	161.184	147.213	9,5 %
EBITDA	113.166	104.999	7,8 %
Beneficio antes de impuestos	29.779	33.543	-11,2 %
Impuesto sobre las ganancias	(12.626)	(11.334)	-11,4 %
Resultado de los negocios atribuible a intereses minoritarios	(5.554)	(4.943)	-12,4 %
Beneficio neto consolidado	11.599	17.266	-32,8 %

El **EBITDA**, indicador que mejor refleja la evolución de las operaciones del subgrupo Celeo, ha alcanzado los 113,2 millones de euros, lo que ha supuesto un incremento del 7,8 % respecto a los 105 millones de euros alcanzados en el mismo periodo del ejercicio anterior.

Celeo se consolida en los estados financieros del Grupo por el **Método de Participación**, por lo que no contribuye a la cifra de ventas consolidada. En este primer semestre del año, ha

alcanzado un beneficio neto consolidado atribuible de 6,4 millones de euros (9,2 millones de euros en el mismo periodo del ejercicio anterior) tras aplicar el porcentaje de participación y los ajustes de consolidación correspondientes. En cualquier caso, se espera que la evolución del segundo semestre del año haga que la contribución anual de este segmento al Grupo Elecnor esté en línea de la alcanzada en el ejercicio pasado.

3.b) Promoción e inversión

El Grupo Elecnor mantiene su estrategia de generación de valor a largo plazo a través de la promoción e inversión en nuevos negocios, seleccionando geografías y tecnologías de alto valor añadido, y de la búsqueda de oportunidades singulares y de alta rentabilidad tanto en el mercado nacional como en el internacional. En este contexto, además de las inversiones canalizadas a través del subgrupo Celeo tratadas en el epígrafe anterior, cabe destacar el comienzo de la construcción de un proyecto de generación eólica en Aragón (España) y de tres proyectos fotovoltaicos en Estados Unidos. Estos proyectos suponen un compromiso de inversión cercana a los 100 millones de euros.

(miles de euros)	30/06/2026	30/06/2025	Var (%)
EBITDA	831	(1.875)	144,3 %
Beneficio antes de impuestos	50	(1.588)	103,1 %
Beneficio neto consolidado atribuible	297	(1.573)	118,9 %

El Grupo Elecnor asume en sus estados financieros los costes derivados de la búsqueda y desarrollo de oportunidades de inversión. En esta primera mitad del año, los gastos propios derivados del esfuerzo que el Grupo está incurriendo para potenciar este segmento, se han visto compensados de forma favorable por las plusvalías obtenidas con la venta de las sociedades de promoción dependientes Moana Data, S.L. y Eternelle Energie, S.A.R.L.

4) Gestión de grupo y otros ajustes

Adicionalmente a los segmentos de actividad, el Grupo recoge en el segmento denominado "Gestión de grupo y otros ajustes", principalmente, los gastos generales de estructura. El impacto en las principales magnitudes de la Cuenta de Resultados de este segmento es el siguiente:

Gestión de grupo y otros ajustes (miles de euros)	30/06/2026	30/06/2025	Var (%)
EBITDA	(13.228)	(15.509)	14,7 %
Beneficio antes de impuestos	(10.558)	(21.689)	51,3 %
Beneficio neto consolidado atribuible	(7.806)	(6.693)	-16,6 %

Se incluyen aquí los gastos generales del ejercicio correspondientes tanto a los órganos de administración como a los servicios corporativos del Grupo, así como gastos de asesores, etc., además de aquellos conceptos que, según el criterio de la gestión del Grupo, no forman parte del ámbito de decisión de los responsables de los negocios.

Asimismo, se integra en este segmento el área de telecomunicaciones operada mediante la sociedad dependiente Adventum y sus filiales, tras su adquisición en julio de 2025 (debido a

que su modelo de gestión y metas operativas presentan una naturaleza diferenciada respecto al resto de actividades de servicios del Grupo).

La contención de gastos así como los resultados positivos de la nueva actividad descrita en el párrafo anterior se han traducido en un crecimiento del **EBITDA** del segmento respecto al mismo periodo del año anterior.

A diferencia del primer semestre de 2025, en este primer semestre de 2026 no se recogen importes no recurrentes en el Beneficio antes de impuestos ni en el Beneficio neto consolidado atribuible a este segmento, derivados de riesgos identificados de naturaleza fiscal o relativo a operaciones corporativas.

3.3. Situación financiera

1) Estrategia financiera

Respecto a la **estrategia financiera** del Grupo, cabe señalar:

- El Grupo Elecnor mantiene desde el 30 de junio de 2025 un Contrato de **Financiación Sindicada**, que sustituyó al formalizado en el ejercicio 2014 y contaba con distintas novaciones, la última de ellas en 2021. La financiación se compone de un Tramo Préstamo *bullet* de 50 millones de euros y un Tramo Crédito multividiva de 300 millones de euros y tiene vencimiento en junio de 2030, reforzando la capacidad inversora del Grupo Elecnor en el marco de su plan estratégico. Esta financiación cumple con los requisitos establecidos por los "Sustainability Linked Loan Principles", por lo que ha sido calificada como sostenible. Al 30 de junio de 2026, el saldo dispuesto de este contrato asciende a 90,7 millones de euros, que se corresponde con 50 millones de euros del Tramo Préstamo, 10 millones de euros del Tramo Crédito en euros y 30,7 millones de euros al Tramo Crédito en dólares dispuesto por Elecnor. Al 31 de diciembre de 2025, había un saldo dispuesto de 126 millones de euros que se correspondía con 50 millones de euros del tramo préstamo, 46 millones de euros del tramo crédito en euros a valor nominal y 30 millones de euros al Tramo Crédito en dólares dispuesto por Elecnor.
- El Grupo mantiene la estrategia de diversificación de sus fuentes de financiación a corto/medio plazo, publicando, un año más, un Programa de Pagarés en el **Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF)**, el cual está vinculado al cumplimiento de objetivos de sostenibilidad. El Programa permite al Grupo financiarse en euros y en dólares estadounidenses, a plazos de hasta 24 meses, optimizando los costes de financiación del circulante. El saldo vivo agregado de las emisiones en circulación no puede superar, en su contravalor en euros, los 400 millones. Para adoptar la decisión de publicar este Programa, Elecnor ha valorado la flexibilidad en los plazos y un coste inferior al de las fuentes de financiación alternativas. El objetivo del Grupo Elecnor es seguir impulsando sus proyectos en las áreas de ingeniería, desarrollo y construcción de **infraestructuras**, energías renovables y nuevas tecnologías, tanto en España como en los mercados internacionales. La solidez del modelo de negocio y reputación del Grupo Elecnor es muy reconocida por este mercado, lo que le permite emitir en unas condiciones ventajosas. En los últimos trece años, el Grupo ha realizado 445 emisiones por un total de 10.157 millones de euros (419 emisiones por 9.928 millones de euros hasta el cierre del ejercicio anterior), lo que sitúa a la compañía como uno de los principales emisores de pagarés en el mercado español. A cierre del primer semestre de 2026, el Grupo mantiene una disposición de 151,6 millones de euros de este programa (81,8 millones de euros a cierre del ejercicio 2025).

- Desde 2021, el Grupo Elecnor mantiene una colocación privada por importe de 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**.
- El Grupo tiene constituido un **Fondo de Titulización** denominado "ELECENOR 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 obtuvo 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. Axesior 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. Al cierre del periodo, el saldo vivo es de 12,5 millones de euros (mismo importe que a cierre del ejercicio anterior).

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.

2) Posición financiera neta

La evolución de la Posición Financiera Neta en el primer semestre del año se muestra en el siguiente cuadro:

Posición Financiera Neta Total			
(miles de euros)	30/06/2026	31/12/2025	Var (%)
Posición Financiera Neta Total, caja	184.358	180.280	
<i>Sin recurso</i>	(9.594)	(18.758)	
Con recurso	193.952	199.038	(2,6) %

3) Estado de flujos de efectivo

FLUJOS DE EXPLOTACIÓN		
(miles de euros)	30/06/2026	30/06/2025
Recursos procedentes de las operaciones	137.380	106.629
Variación capital circulante operativo	23.759	(66.118)
Flujos netos de actividades de explotación antes de impuestos	161.139	40.511
Impuesto sobre las ganancias pagados	(39.220)	131.245
Flujos netos de efectivo de actividades de explotación	121.919	171.756

Durante el primer semestre de 2026, el Grupo Elecnor ha sido capaz de generar, por su actividad de explotación, antes de impuestos, un **flujo de efectivo de 161,1 millones de euros** (40,5 millones de euros el mismo periodo del año anterior). Esto acredita la excelente

marcha de los negocios del Grupo, así como la capacidad de conversión de sus beneficios en efectivo.

El total de flujos de efectivo de actividades de explotación del primer semestre de 2025, incluía además, el cobro derivado de la cesión del derecho de crédito con la Agencia Tributaria consecuencia de los pagos fraccionados realizados por el Grupo durante el ejercicio 2024 (155 millones de euros).

FLUJOS DE INVERSIÓN

(miles de euros)	30/06/2026	30/06/2025
Flujo de inversión bruto operativo	(60.642)	(39.518)
Flujo de desinversión bruto operativo	6.600	3.016
Flujos netos de inversión operativos	(54.042)	(36.502)
Pagos por la adquisición de activos financieros	(16.760)	(13.661)
Cobro de intereses	14.188	13.335
Otros flujos de inversión netos	(2.572)	(326)
Flujo neto de efectivo de las actividades de inversión	(56.614)	(36.828)

FLUJOS DE FINANCIACIÓN

(miles de euros)	30/06/2026	30/06/2025
Flujo neto de efectivo de las actividades de financiación	(10.629)	(143.241)

Los flujos netos de efectivo de las actividades de **inversión** del primer semestre de 2026, que resultan negativos en 57 millones de euros, vienen motivados, principalmente, por las nuevas inversiones en inmovilizado material y empresas del grupo (37 millones de euros en el mismo periodo del año anterior motivados por inversiones en inmovilizado material, fundamentalmente).

En cuanto a las actividades de **financiación**, el flujo neto negativo de 10,6 millones de euros recoge la salida de caja destinada a la retribución al accionista mediante el pago de dividendos por importe de 36,3 millones de euros (265,0 millones de euros en el mismo periodo del año anterior).

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 2026, son los mismos que los aplicados en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2025.

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 de capital

Como parte fundamental de su estrategia, el Grupo Ecnor 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

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.

La responsabilidad última de la identificación de los principales riesgos y de la implantación y seguimiento de los sistemas de control interno y de información recae en el Consejo de Administración del Grupo, quien se apoya en esta función de supervisión y evaluación de los sistemas de gestión de riesgos y control interno en la Comisión de Auditoría.

Sin perjuicio de lo anterior, la gestión ordinaria y dirección efectiva de los negocios y actividades del Grupo Ecnor es asumida por el CEO y el equipo directivo quienes, en el ejercicio ordinario de estas responsabilidades, y a través de las distintas unidades de negocio y estructuras organizativas, identifican, evalúan, valoran y gestionan los distintos riesgos que afectan al desarrollo de las actividades del Grupo.

Con el fin de asegurar una adecuada identificación de riesgos y la integración y coordinación de su gestión a todos los niveles y ámbitos de la organización, el Grupo Ecnor cuenta con un Mapa de Riesgos Corporativo, el cual se conforma como una relación estructurada de riesgos en la que cada uno de los mismos se valora en virtud de su potencial impacto (medido en términos de volumen de negocio, rentabilidad y eficiencia, reputación y sostenibilidad) y su probabilidad de ocurrencia, lo que da la medida del riesgo inherente asociado a cada evento, y de la eficacia de las medidas de control establecidas, obteniendo como resultado la valoración del riesgo residual. El resultado de este ejercicio de valoración, que es revisado semestralmente, y en todo caso al menos de forma anual, permite realizar una priorización adecuada de estos riesgos y orientar los recursos de la organización a la supervisión y mejora de la gestión de aquellos más significativos. La Comisión de Auditoría supervisa este proceso semestralmente y el Mapa de Riesgos es presentado al Consejo de Administración para su revisión y aprobación.

5.1. Riesgos de tipo de cambio

El Grupo Ecnor está expuesto al riesgo de variaciones en los tipos de cambio como consecuencia de las operaciones que desarrolla en mercados internacionales. Parte de los ingresos y de los costes en los que incurre están denominados en monedas distintas de la moneda funcional del Grupo (Euro) y en determinados proyectos los flujos económicos y financieros de entrada y de salida se producen en diferentes divisas, por lo que el resultado de los mismos se ve expuesto a un riesgo de tipo de cambio.

Para gestionar y mitigar el riesgo derivado de las variaciones en los tipos de cambio, y cuando no es posible diseñar e implementar estructuras de cobertura natural, como la utilización de financiación referenciada a la divisa de cobro del contrato, el Grupo utiliza otras estrategias de cobertura, como la contratación de seguros de cambio y las operaciones de permuta financiera del tipo "cross currency swaps".

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.

Por lo que respecta a la gestión del riesgo de variaciones de los tipos de interés, el Grupo contrata instrumentos de cobertura para cubrir el riesgo de variaciones en los tipos de interés en aquellas financiaciones con tipos de interés variables. Por otra parte, y dependiendo de las condiciones de mercado existentes en cada momento, el Grupo valora y, en su caso y en función de las necesidades financieras y de los objetivos de estructura de financiación establecidos, contrata financiaciones a tipo de interés fijo.

5.3. Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se define como aquél que puede derivar en que el Grupo no pueda atender sus obligaciones financieras a corto plazo en los plazos establecidos.

Para mitigar el riesgo de liquidez, el Grupo realiza un seguimiento permanente de su capital operativo con el fin de optimizar su gestión y mantiene una posición sólida de liquidez en cuentas corrientes y líneas de crédito con límites suficientes.

5.4. Riesgo de crédito

El principal riesgo de crédito al que está expuesto el Grupo Elecnor es el derivado de las cuentas a cobrar por operaciones comerciales, en la medida en que la contraparte o cliente no responda a sus obligaciones contractuales.

Dada la actividad y los sectores en los que opera, el Grupo Elecnor cuenta, con carácter general, con clientes de alta calidad crediticia. En todo caso, y principalmente en proyectos internacionales con clientes no recurrentes, el Grupo extrema las medidas para mitigar el riesgo de crédito (impago o mora), realizando análisis exhaustivos de la solvencia de la contraparte y estableciendo condiciones contractuales específicas para garantizar el cobro de la contraprestación, así como utilizando otros mecanismos como el cobro de anticipos, cartas de crédito irrevocable o coberturas a través de pólizas de seguro.

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

En relación con las líneas de transmisión de Chile, Celeo CL participa en los siguientes segmentos de transmisión: Sistema de Transmisión Nacional (STN), Sistema de Transmisión Zonal (STZ) y Sistema de Transmisión Dedicado (STD). Para los dos primeros segmentos, el STN y el STZ, el Coordinador Eléctrico Nacional (CEN) es el responsable de coordinar el flujo de pagos a las empresas transmisoras para ambos sistemas. En estos sistemas de transmisión los ingresos se perciben principalmente por los cargos por uso de la transmisión, los que son calculados semestralmente por la Comisión Nacional de Energía (CNE). Los cargos por uso de la transmisión son pagados por los clientes finales (demanda) y traspasados por los suministradores, que pueden ser los generadores en el caso de los

clientes libres y las distribuidoras en el caso de los clientes regulados. De esta forma, las empresas transmisoras quedan protegidas ante el riesgo de no pago, dado que dichos cargos deben ser traspasados desde los suministradores hacia las empresas transmisoras, sin tener que hacerse cargo del riesgo de incobrabilidad. Asimismo, la garantía de cobro se sustenta en un procedimiento del CEN que establece que ante eventuales impagos por parte de un coordinado (empresa sujeta a coordinación por parte del CEN), dicho incumplidor es desconectado del sistema, repartiendo la obligación de pago entre el resto de las empresas coordinadas.

En el caso del STD, los ingresos se cobran a través de peajes por uso, cuyas condiciones comerciales quedan definidas en los contratos firmados entre el transmisor y el usuario de la línea de transmisión.

Por otro lado, las subestaciones y líneas de transmisión de Perú pertenecen, para el caso de Valle del Chira y Puerto Maldonado, al Sistema Complementario de Transmisión (SCT), el cual atiende a determinadas áreas de demanda, mientras que el reciente proyecto adjudicado, Miguel Grau - Frontera, pertenece al Sistema Garantizado de Transmisión (SGT), cuyos ingresos están soportados por la totalidad del sistema. Las tarifas son reguladas por el Organismo Supervisor de la Inversión en Energía y Minería (OSINERGMIN) y el proceso está coordinado por el Comité de Operación Económica del Sistema Interconectado Nacional (COES).

El Grupo realiza análisis periódicos de su exposición al riesgo crediticio, realizando las correspondientes correcciones valorativas por deterioro.

5.5. Riesgo de mercado

El Grupo 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.

5.6. Riesgo climático

Dentro de esta categoría se integrarían los riesgos derivados de eventos asociados al cambio climático, ya se trate de riesgos climáticos físicos, que podrían provocar una discontinuidad o afección significativa de determinadas operaciones, o de riesgos de transición, que serían aquellos relacionados con nuevos requerimientos legales y/o de mercado en este ámbito (normativa, reporting, expectativas de terceros...).

El Grupo Elnor identifica y analiza los riesgos y oportunidades asociados al cambio climático, siguiendo las recomendaciones del Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD) y cumpliendo con la Directiva de Informes de Sostenibilidad Corporativa (CSRD) de la Unión Europea. Tiene un alcance integral y aborda tanto los riesgos físicos (como fenómenos meteorológicos extremos o la escasez de recursos) como los riesgos de transición (cambios regulatorios, expectativas de los consumidores y evolución del mercado) y las oportunidades climáticas. Este análisis se centra en cómo estos factores impactan en la estrategia global de la empresa, su gobernanza, cadena de suministro y operaciones.

6. Un valor sostenible

La sostenibilidad en el Grupo Elnor se articula en torno a su propósito: llevar infraestructuras, energía y servicios, impulsando el desarrollo y creando oportunidades en

todo el mundo. Este compromiso es inherente a todas sus actividades y su estrategia empresarial, así como a las relaciones con sus grupos de interés.

En el primer semestre de 2026, el Grupo Ecnor ha continuado desplegando su **Plan Estratégico de Sostenibilidad 2025-2027**, en un marco certificado por su Sistema de Gestión de Responsabilidad Social conforme a la norma IQNet SR10.

Como se ha mencionado anteriormente en este Informe, la compañía ha renovado su programa de pagarés multdivisa en el MARF vinculado al cumplimiento de objetivos de sostenibilidad, tras cerrar el ejercicio 2025 con más del 80% de su financiación ligada a criterios ambientales, sociales y de gobernanza.

El cambio climático es un reto y una prioridad para la organización, que ha seguido avanzando en su Plan de Transición Climática con objetivos de reducción de emisiones de gases de efecto invernadero alineados con la iniciativa *Science Based Targets* (SBTi), impulsando así el objetivo global de descarbonización y la integración del riesgo climático en las decisiones estratégicas.

El Grupo Ecnor incide de manera directa en el empleo y el bienestar social. Las personas se sitúan en el centro de su actividad, por lo que la seguridad y la salud de sus equipos han sido siempre una prioridad bajo el objetivo de cero accidentes, tolerancia cero con los incumplimientos en medidas preventivas y el fomento de comportamientos seguros entre todos sus empleados y personas vinculadas a sus proyectos.

Además, continúa reforzando la igualdad, la diversidad y el compromiso con las comunidades donde opera, invirtiendo y desarrollando infraestructuras para el progreso de la sociedad.

Todo ello se realiza bajo una gestión responsable, respaldada por los más altos estándares éticos y avalada por múltiples sistemas certificados, entre los que cabe señalar, en este periodo, la renovación de las certificaciones que garantizan el Sistema de Cumplimiento del Grupo: UNE-ISO 37001 de Sistemas de gestión antisoborno; UNE 19601 de Sistemas de gestión de *compliance* penal; y UNE 19603 de Sistemas de gestión en materia de libre competencia.

7. Hechos significativos posteriores al cierre del semestre

Entre el 30 de junio de 2026 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 2026

8.1. Entorno económico³

A pesar de la desaceleración de la economía global y de la revisión a la baja en las proyecciones de crecimiento provocadas por el conflicto en Oriente Medio, los últimos informes señalan que la caída de la inflación se ha detenido de forma temporal debido al encarecimiento de la energía y las materias primas. Pese a esta presión sobre los precios,

³ Fuentes:

- Banco Mundial: *Global Economic Prospects* (junio 2026)

- FMI: *World Economic Outlook: Global Economy in the Shadow of War* (abril 2026)

ciertas economías muestran una notable resiliencia gracias al impulso de las inversiones en tecnología e inteligencia artificial. Si bien las tensiones geopolíticas y comerciales continúan intensificándose, poniendo en riesgo la sostenibilidad fiscal y la seguridad alimentaria, una mayor cooperación internacional para proteger los suministros básicos, junto con políticas económicas internas responsables, permitirá a la economía mundial superar estos desafíos y asegurar un crecimiento más estable y duradero a largo plazo.

8.2. Grupo Elecnor

Dentro de este marco de resiliencia frente a la inestabilidad actual, las actividades del Grupo Elecnor se verán impulsadas por su alineación con las tres grandes tendencias que sustentan el desarrollo económico mundial:

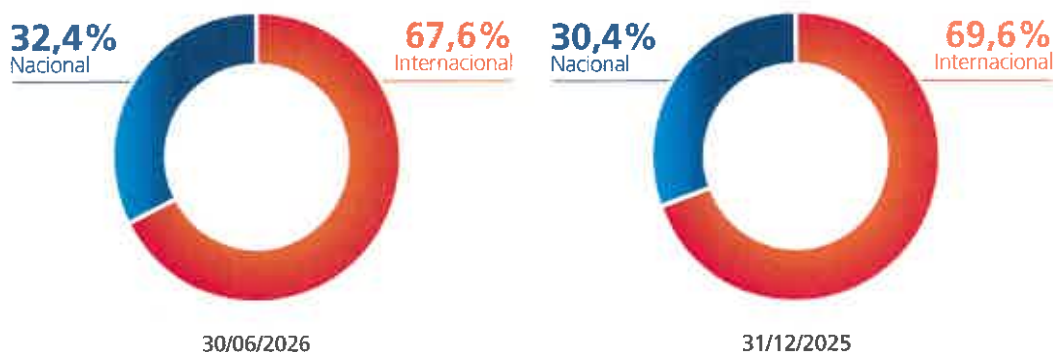
- Transición energética y electrificación de la economía
- Urbanización y digitalización de la sociedad
- Sostenibilidad medioambiental y social

El Grupo mantiene una evolución alineada con los objetivos del Plan Estratégico 2025-2027. Las magnitudes alcanzadas en el primer semestre confirman la mejora de la rentabilidad, la capacidad de generación de caja y la solidez financiera. Esto permite afrontar la segunda mitad del ejercicio con confianza, manteniendo el foco en la ejecución disciplinada de la cartera y en la creación de valor para los accionistas, continuando con el **compromiso de superar los 220 millones de euros de dividendos en el trienio del plan**.

8.3. Cartera de producción ejecutable en los próximos 12 meses

La **cartera de producción** ejecutable en los próximos 12 meses asciende a 3.002,5 millones de euros (2.844,6 millones de euros al cierre de 2025). De esta cifra de cartera, un 56 % corresponde a Servicios, por un importe de 1.672,8 millones de euros, y un 44 % corresponde a Proyectos, por un importe de 1.329,7 millones de euros. La cartera de Servicios está formada por los contratos de esta actividad tanto en el mercado nacional como en el internacional (fundamentalmente, en Estados Unidos e Italia). A la cartera de Proyectos contribuyen tanto España como otros países (Brasil y Australia, principalmente) donde se han contratado importantes proyectos de construcción de plantas de generación de energía procedentes de fuentes renovables y de transmisión de energía.

Cartera de producción ejecutable en los próximos 12 meses



9. Capital social y adquisición de acciones propias

Al 30 de junio de 2026 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 2025 con una autocartera 2.304.391 acciones. A lo largo del primer semestre de 2026 se han adquirido 519.594 títulos, habiendo procedido a la enajenación de otros 518.349. Con todo ello, al 30 de junio de 2026 se ha llegado con un total de acciones propias de 2.305.636, lo que supone alcanzar un porcentaje de autocartera del 2,65 %, (similar 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 2026 y en las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2025, según establece el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007.

Anexo: medidas alternativas de rendimiento

El Grupo Elecnor 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 de la Cuenta de resultados consolidada

Principales magnitudes:

(miles de euros)	30/06/2026	30/06/2025	Var. (%)
Importe neto de la cifra de negocios	1.997.014	2.001.504	-0,2 %
<i>Nacional</i>	988.515	827.774	19,4 %
<i>Internacional</i>	1.008.499	1.173.730	-14,1 %
EBITDA	143.587	111.842	28,4 %
Beneficio neto consolidado atribuible a la Sociedad dominante	68.071	50.150	35,7 %

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.

	30/06/2026	30/06/2025	Var. (%)
EBITDA = Beneficio Bruto de Explotación	143.587	111.842	28,4 %
Resultado de Explotación	92.075	58.497	
- Gastos por amortización, deterioro y dotación a provisiones	(51.512)	(53.345)	

Principales magnitudes de la Cuenta de resultados consolidada desglosadas por segmentos de negocio

Cifra de negocio por segmentos

(miles de euros)	30/06/2026	30/06/2025	Var (%)
Servicios	1.218.688	1.085.675	12,3 %
Nacional	911.482	755.076	20,7 %
Internacional	307.206	330.599	-7,1 %
Proyectos	776.625	914.819	-15,1 %
Nacional	70.557	72.699	-2,9 %
Internacional	706.068	842.120	-16,2 %
Gestión del Grupo y otros ajustes	6.475	—	
Operaciones entre segmentos	(4.774)	1.010	
	1.997.014	2.001.504	(0,2) %

EBITDA por segmentos

(miles de euros)	30/06/2026	30/06/2025	Var (%)
Servicios	75.750	64.602	17,3 %
Proyectos	78.606	54.437	44,4 %
Concesiones y proyectos propios:			
Celeo	6.402	9.177	-30,2 %
Promoción e inversión	831	(1.875)	144,3 %
Gestión del Grupo y otros ajustes	(13.228)	(15.509)	14,7 %
Operaciones entre Segmentos	(4.774)	1.010	
	143.587	111.842	28,4 %

Beneficio antes de impuestos por segmentos

(miles de euros)	30/06/2026	30/06/2025	Var (%)
Servicios	48.283	37.143	30,0 %
Proyectos	55.192	32.895	67,8 %
Concesiones y proyectos propios:			
Celeo	6.402	9.177	-30,2 %
Promoción e inversión	50	(1.588)	103,1 %
Gestión del Grupo y otros ajustes	(10.558)	(21.689)	51,3 %
Operaciones entre Segmentos	(4.774)	1.010	
	94.595	56.948	66,1 %

Beneficio neto consolidado atribuible de las Operaciones continuadas por segmentos

(miles de euros)	30/06/2026	30/06/2025	Var (%)
Servicios	35.582	26.066	36,5 %
Proyectos	36.691	22.375	64,0 %
Concesiones y proyectos propios:			
Celeo	6.402	9.177	-30,2 %
Promoción e inversión	297	(1.573)	118,9 %
Gestión del Grupo y otros ajustes	(7.806)	(6.693)	-16,6 %
Operaciones entre Segmentos	(3.095)	798	
	68.071	50.150	35,7 %

Cartera pendiente de ejecutar

(miles de euros)	30/06/2026	31/12/2025	Var (%)
Servicios	1.329.741	1.172.655	13,4 %
Nacional	853.108	732.599	16,4 %
Internacional	476.633	440.056	8,3 %
Proyectos	1.672.784	1.671.987	— %
Nacional	118.844	131.437	-9,6 %
Internacional	1.553.940	1.540.550	0,9 %
TOTAL	3.002.525	2.844.642	5,6 %
Total nacional	971.952	864.036	12,5 %
Total internacional	2.030.573	1.980.606	2,5 %

Medidas alternativas de deuda

Posición Financiera Neta Total

(miles de euros)	30/06/2026	31/12/2025	Var (%)
Posición Financiera Neta Total, caja	184.358	180.280	
<i>Sin recurso</i>	(9.594)	(18.758)	
Con recurso	193.952	199.038	(2,6) %

Cálculo de la Posición Financiera Neta Total

(miles de euros)	30/06/2026	31/12/2025
+ Inversiones en empresas vinculadas a CP	27.950	27.322
+ Instrumentos financieros derivados del Activo Corriente	117	10.215
+ Instrumentos financieros derivados del Activo no Corriente	641	309
+ Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	569.904	515.228
+ Otras inversiones financieras a corto plazo	267.261	239.998
- Garantía de ejecución de un proyecto en Australia	-240.798	-235.091
- Instrumentos financieros derivados (del Activo corriente del Balance Consolidado) de cobertura de tipo de cambio	-95	-166
	624.980	557.815
- Pasivo corriente. Pasivos financieros por emisión de obligaciones y otros valores negociables	-151.567	-81.811
- Pasivo no corriente. Pasivos financieros con entidades de crédito	-134.431	-169.877
- Pasivo corriente. Pasivos financieros con entidades de crédito	-30.355	-19.320
- Pasivo corriente. Instrumentos financieros derivados	-9.131	-3.322
- Otros pasivos corrientes y no corrientes	-112.606	-95.027
- Pasivos financieros con empresas del grupo	-11.663	-11.500
+ Pasivo corriente. Instrumentos financieros derivados de cobertura de tipo de cambio	9.131	3.322
	-440.622	-377.535
Posición Financiera Neta Total	184.358	180.280

Medidas alternativas de flujos de efectivo

Los flujos de efectivo se separan de los flujos derivados de los impuestos y los de las actividades interrumpidas, para su mejor comprensión.

FLUJOS DE EXPLOTACIÓN

(miles de euros)	30/06/2026	30/06/2025
Recursos procedentes de las operaciones	137.380	106.629
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	5.163	(79.308)
Existencias	353	(4.105)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(26.595)	10.785
Variación en otros activos y pasivos corrientes	44.838	6.510
Variación capital circulante operativo	23.759	(66.118)
Flujos netos de actividades de explotación antes de impuestos	161.139	40.511
Impuesto sobre las ganancias pagados	(39.220)	131.245
Flujos netos de efectivo de actividades de explotación	121.919	171.756

FLUJOS DE INVERSIÓN

(miles de euros)	30/06/2026	30/06/2025
Pagos por adquisición de empresas del grupo	(7.894)	—
Pagos por la adquisición de activos intangibles y materiales	(52.748)	(39.162)
Pagos por aportaciones a empresas asociadas	—	(356)
Flujo de inversión bruto operativo	(60.642)	(39.518)
Cobros procedentes de la venta de inmovilizado intangible y material	1.758	—
Cobros por enajenación de empresas del grupo, asociadas y entidades controladas conjuntamente	4.731	—
Cobros procedentes de activos financieros, neto	111	3.016
Flujo de desinversión bruto operativo	6.600	3.016
Flujos netos de inversión operativos	(54.042)	(36.502)
Pagos por la adquisición de activos financieros	(16.760)	(13.661)
Cobro de intereses	14.188	13.335
Otros flujos de inversión netos	(2.572)	(326)
Flujo neto de efectivo de las actividades de inversión	(56.614)	(36.828)

FLUJOS DE FINANCIACIÓN

(miles de euros)	30/06/2026	30/06/2025
Entradas de efectivo por deuda financiera y otra deuda a largo plazo	242.796	321.106
Intereses pagados	(6.129)	(3.847)
Reembolso de deuda financiera y otra deuda a largo plazo	(210.973)	(195.646)
Dividendos pagados	(36.285)	(265.000)
Entradas de efectivo por enajenación de acciones propias	17.215	8.706
Salidas de efectivo por compra de acciones propias	(17.253)	(8.560)
Flujo neto de efectivo de las actividades de financiación	(10.629)	(143.241)

FORMULACIÓN Y DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CONSOLIDADOS E INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO DEL PRIMER SEMESTRE DE 2026

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 Resumidos Consolidados e Informe de Gestión Intermedio Consolidado" de Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes que componen el Grupo Elecnor (consolidado) correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026.

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, las "Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados" del Grupo Elecnor (consolidado) correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026, han sido elaborados de acuerdo con lo establecido por las NIC 34 sobre Información Financiera Intermedia, y que el "Informe de Gestión Intermedio Consolidado" del Grupo Elecnor (consolidado) correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026, incluye un análisis fiel de la evolución y resultados empresariales y de la posición de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a los que se enfrenta el Grupo Elecnor (consolidado).

Los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados y el Informe de Gestión Intermedio Consolidado vienen constituidos por los documentos anexos que acompañan a este escrito.

En Madrid, a 22 de julio de 2026

PRESIDENTE
(No ejecutivo): D. JAIME REAL DE ASÚA ARTECHE

VICEPRESIDENTE: D. IGNACIO PRADO REY-BALTAR

VOCALÉS: D. MIGUEL CERVERA EARLE

Dña. ISABEL DUTILH CARVAJAL

D. JOAQUÍN GÓMEZ DE OLEA MENDARO

Dña. IRENE HERNÁNDEZ ÁLVAREZ

D. JUAN LANDECHO SARABIA

D. SANTIAGO LEÓN DOMECH

D. RAFAEL MARTÍN DE BUSTAMANTE VEGA

Dña. CARMEN MORENÉS GILÉS

Dña. FRANCISCA ORTEGA HERNÁNDEZ-AGERO

Dña. MARTA PRADO ARANGUREN

D. EMILIO YBARRA AZNAR

CONSEJERO - D. CRISTÓBAL GONZÁLEZ DE AGUILAR
VICESECRETARIO: ALONSO-URQUIJO

(Aprueba expresamente los estados financieros intermedios consolidados correspondientes al primer semestre del ejercicio 2026, pero no firma los mismos al haber asistido al Consejo a distancia, de forma telemática, y no de manera presencial).