

Elecnor, S.A. y sociedades dependientes

Informe de revisión limitada

Estados financieros intermedios resumidos consolidados
correspondientes al período de seis meses finalizado
al 30 de junio de 2025

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 2025, la cuenta de resultados, el estado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al periodo de 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 2025 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 2024. Nuestra conclusión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.

Otras cuestiones

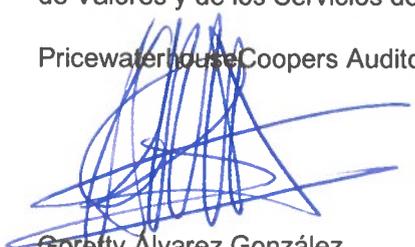
Informe de gestión intermedio consolidado

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 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 2025. 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 2025

INSTITUTO DE CENSORES
JURADOS DE CUENTAS
DE ESPAÑA

PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2025 Núm. 03/25/03137

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 finalizado el 30 de junio de 2025**

Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes
Estado de Situación Financiera Resumido Consolidado
al 30 de junio de 2025
(Miles de euros)

Activo	Notas	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024
Activos no corrientes:			
Inmovilizado material	7	254.956	268.789
Activos por derechos de uso		50.708	42.853
Activo intangible-	5		
Fondo de comercio		16.333	16.341
Otros activos intangibles		24.086	22.349
		40.419	38.690
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	8	553.823	571.279
Activos financieros no corrientes-			
Otros activos financieros	6	298.462	318.270
Instrumentos financieros derivados	6 y 9	7.339	1.818
		305.801	320.088
Activos por impuesto diferido		94.931	94.959
Total activos no corrientes		1.300.638	1.336.658
Activos corrientes:			
Existencias		15.170	11.065
Activos por contratos con clientes		659.653	532.742
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	6	883.398	963.101
Deudores comerciales, empresas vinculadas	6	37.024	19.382
Administraciones Públicas deudoras		38.364	40.560
Activos por impuesto sobre las ganancias corrientes		46.182	198.698
Otros deudores	6	60.080	60.415
Inversiones en empresas vinculadas a corto plazo	6	11.702	11.518
Otras inversiones financieras a corto plazo	6	22.521	11.580
Instrumentos financieros derivados	6 y 9	8.327	2.735
Otros activos corrientes		19.246	11.339
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		397.598	405.911
Activos no corrientes mantenidos para la venta		241	241
Total activos corrientes		2.199.506	2.269.287
Total activo		3.500.144	3.605.945

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 2025.

Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes
Estado de Situación Financiera resumido Consolidado
al 30 de junio de 2025
(Miles de euros)

Pasivo y Patrimonio Neto	Notas	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024
Patrimonio Neto:	10		
Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante -			
Capital		8.700	8.700
Acciones propias		(30.624)	(27.991)
Reservas		1.046.032	1.143.016
Diferencias de conversión		(164.130)	(124.103)
Ajustes en patrimonio por valoración		(10.394)	1.795
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante		50.150	705.200
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio		-	(540.000)
		899.734	1.166.617
Participaciones no dominantes		102	111
Total patrimonio neto		899.836	1.166.728
Pasivos no corrientes:			
Provisiones para riesgos y gastos		111.074	123.805
Pasivos financieros con entidades de crédito	9	154.540	88.801
Instrumentos financieros derivados	9	460	-
Pasivos por arrendamiento	9	37.450	30.218
Otros pasivos no corrientes	9	1.861	664
Pasivos por impuestos diferidos		22.846	25.562
Total pasivos no corrientes		328.231	269.050
Pasivos corrientes:			
Provisiones para riesgos y gastos		129.176	140.815
Pasivos financieros por emisión de obligaciones y otros valores negociables	9	161.774	107.525
Pasivos financieros con entidades de crédito	9	25.829	17.193
Pasivos financieros con empresas vinculadas	9	11.697	11.508
Instrumentos financieros derivados	9	3.449	69
Pasivos por arrendamiento	9	15.473	15.066
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar-	9		
Deudas por compras o prestación de servicios		821.291	760.619
Anticipos de clientes		214.257	213.862
		1.035.548	974.481
Pasivos por contratos con clientes		544.209	550.542
Pasivos por impuesto sobre las ganancias corrientes		75.204	87.268
Otras deudas-			
Administraciones Públicas acreedoras		93.979	117.818
Otros pasivos corrientes	9	175.739	147.882
		269.718	265.700
Total pasivos corrientes		2.272.077	2.170.167
Total pasivo y patrimonio neto		3.500.144	3.605.945

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 2025.

Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes
Cuenta de Resultados Resumida Consolidada
correspondiente al periodo de seis meses terminado
el 30 de junio de 2025

(Miles de euros)

	Notas	30 de junio de 2025	30 de junio de 2024
Operaciones continuadas:			
Importe neto de la cifra de negocios	14	2.001.504	1.713.918
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		486	536
Trabajos realizados por la empresa para su activo	7	400	16.820
Aprovisionamientos		(1.004.663)	(889.309)
Otros ingresos de explotación		43.237	22.903
Gastos de personal		(662.019)	(573.555)
Otros gastos de explotación		(276.170)	(238.550)
Resultado neto en la enajenación de activos no corrientes y sociedades dependientes	2	(32)	308
Gastos por amortización, deterioro y dotación a provisiones		(53.345)	(15.231)
Resultado de entidades integrantes de la actividad ordinaria por el método de participación	8	9.099	7.067
Resultado de Explotación		58.497	44.907
Ingresos financieros		13.335	9.879
Gastos financieros	9	(5.852)	(12.478)
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros	9	11.937	-
Diferencias de cambio		(20.969)	5.053
Resultado antes de Impuestos		56.948	47.361
Impuesto sobre las ganancias	11	(6.814)	(22.373)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas		50.134	24.988
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas	4	-	828.595
Resultado del Ejercicio		50.134	853.583
Resultado de operaciones continuadas atribuible a intereses minoritarios		(16)	(8)
Resultado de operaciones interrumpidas atribuible a intereses minoritarios	4	-	5.157
Resultado atribuible a intereses minoritarios		(16)	5.149
Resultado de operaciones continuadas atribuible a accionistas de la Sociedad dominante		50.150	24.996
Resultado de operaciones interrumpidas atribuible a accionistas de la Sociedad dominante	4	-	823.438
Resultado atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante		50.150	848.434
Beneficio por acción de operaciones continuadas (en euros)	3		
Básico		0,59	0,30
Diluido		0,59	0,30
Beneficio por acción (en euros)	3		
Básico		0,59	10,02
Diluido		0,59	10,02

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 2025.

Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes
Estado del Resultado Global Resumido Consolidado correspondiente al
periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025

(Miles de euros)

	Notas	30 de junio de 2025	30 de junio de 2024
RESULTADO CONSOLIDADO DE LA CUENTA DE RESULTADOS		50.134	853.583
Partidas que van a ser reclasificadas a resultados			
- Cobertura de los flujos de efectivo	6 y 9	(4.571)	785
- Diferencias de conversión de estados financieros de negocios en el extranjero		(21.022)	134.889
- Participación en otro resultado global de las inversiones contabilizadas por el método de la participación	8	(27.766)	(17.302)
- Efecto impositivo		1.143	(196)
Otro resultado global del ejercicio, neto de impuesto		(2.082)	971.759
Resultado global total atribuible a:		(2.082)	971.759
a) Tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante		(2.066)	967.250
Operaciones continuadas		(2.066)	1.684
Operaciones interrumpidas		-	965.566
b) Participaciones no dominantes		(16)	4.509

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 2025.

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 2025
(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 2023		8.700	1.067.823	(23.422)	(5.718)	(1.878)	(249.111)	110.058	19.107	925.559
Total ingresos y gastos reconocidos del periodo		-	-	-	-	1.950	116.866	848.434	4.509	971.759
Aplicación del resultado:										
A reservas		-	70.650	-	-	-	-	(70.650)	-	-
A dividendo complementario	3	-	-	-	-	-	-	(33.690)	-	(33.690)
A dividendo a cuenta		-	-	-	5.718	-	-	(5.718)	-	-
Operaciones con acciones propias (netas)	10	-	2.186	(2.338)	-	-	-	-	-	(152)
Reducciones de capital social		-	-	-	-	-	-	-	(1.595)	(1.595)
Variaciones en el perímetro	2	-	-	-	-	-	-	-	(21.897)	(21.897)
Otras variaciones		-	(233)	-	-	-	-	-	-	(233)
Saldo al 30 de junio de 2024		8.700	1.140.426	(25.760)	-	72	(132.245)	848.434	124	1.839.751

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)	10	-	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

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 2025.

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 2025
(Miles de euros)

	Nota	30 de junio de 2025	30 de junio de 2024
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN:			
Resultado consolidado del período de actividades continuadas e interrumpidas		50.134	853.583
Ajustes al resultado:			
Amortizaciones		41.527	36.190
Deterioro y resultado neto por enajenación de inmovilizado material y otros activos intangibles		609	(612)
Variación de provisiones para riesgos y gastos y otras provisiones		11.818	(20.975)
Imputación de subvenciones de inmovilizado		(5)	(80)
Participación en (beneficios) / pérdidas del ejercicio de inversiones contabilizadas por el método de la participación	8	(9.099)	(7.067)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros	9	(11.937)	-
Resultado neto en la enajenación de sociedades dependientes		(577)	319
Ingresos financieros		(13.335)	(9.879)
Gastos financieros		5.852	12.478
Diferencias de cambio		20.969	(5.053)
Otros ingresos y gastos		3.859	3.674
Impuesto sobre sociedades		6.814	22.373
Resultado del ejercicio de las operaciones interrumpidas	4	-	(828.595)
Recursos procedentes de las operaciones		106.629	56.356
Variación de capital circulante:			
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		(79.308)	2.609
Existencias		(4.105)	(46)
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar		10.785	(61.264)
Variación en otros activos y pasivos corrientes		6.510	22.903
Impuesto sobre las ganancias pagados		131.245	(8.494)
Efectivo generado por las actividades de explotación de actividades interrumpidas	4	-	25.031
Flujos netos de efectivo de las actividades de explotación		171.756	37.095
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Pagos por la adquisición de empresas del grupo, asociadas y entidades controladas conjuntamente		-	(850)
Pagos por la adquisición de activos intangibles e inmovilizado material	7	(39.162)	(50.486)
Pagos por aportaciones a empresas asociadas		(356)	-
Pagos por la adquisición de activos financieros	6	(13.661)	(963.544)
Cobros por la venta de empresas del grupo, asociadas y entidades	4	-	1.438.305
Cobros procedentes de activos financieros, netos		3.016	144
Cobros procedentes de la venta de activos intangibles e inmovilizado		-	867
Cobro de intereses		13.335	9.879
Efectivo generado por las actividades de inversión de actividades interrumpidas	4	-	(124.509)
Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión		(36.828)	309.806
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:			
Entradas de efectivo por deuda financiera y otra deuda a largo plazo		321.106	689.956
Reembolso de deuda financiera y otra deuda a largo plazo		(195.646)	(973.232)
Dividendos pagados	3	(265.000)	(33.690)
Intereses pagados		(3.847)	(10.760)
Entradas de efectivo por enajenación de acciones propias		8.706	4.835
Salidas de efectivo por compra de acciones propias		(8.560)	(4.987)
Efectivo generado por las actividades de financiación de actividades interrumpidas	4	-	(16.826)
Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación		(143.241)	(344.704)
Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo		(8.313)	2.197
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período		405.911	317.019
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período		397.598	386.368
Efectivo y equivalentes al efectivo clasificados como Actividades Interrumpidas al principio del periodo		-	67.152

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 2025.

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 2025

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, tanto en España como en el extranjero. A este respecto, forma parte también del objeto

Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes

social la gestión del grupo empresarial constituido por las participaciones en el capital social de las sociedades que lo integran, así 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 la página web corporativa del Grupo y en su domicilio social pueden consultarse los Estatutos sociales y demás información pública sobre la Sociedad.

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 23 de julio de 2025 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 2024. 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 2024.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2024 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante celebrada el 28 de mayo de 2025.

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 2024.

Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes

c.1) Normas, modificaciones e interpretaciones obligatorias para todos los ejercicios comenzados el 1 de enero de 2025

NIC 21 (Modificación) "Falta de intercambiabilidad": El IASB ha modificado la NIC 21 para añadir requisitos para ayudar a las entidades a determinar si una moneda es intercambiable por otra moneda y el tipo de cambio al contado a utilizar cuando no lo es. Cuando una moneda no se puede cambiar por otra moneda, es necesario estimar el tipo de cambio al contado en una fecha de valoración con el objetivo de determinar la tasa a la que se llevaría a cabo una transacción de intercambio ordenada en esa fecha entre participantes del mercado bajo las condiciones económicas prevalecientes.

Cuando una entidad aplica por primera vez los nuevos requerimientos, no está permitido reexpresar la información comparativa. En cambio, se requiere la conversión de los importes afectados a tipos de cambio al contado estimados en la fecha de aplicación inicial de la modificación, con un ajuste contra reservas.

Esta modificación no ha tenido impactos significativos en los estados financieros intermedios resumidos consolidados del Grupo.

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

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

Modificaciones a NIIF 9 y NIIF 7 "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.

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

Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes

Modificaciones a NIIF 9 y NIIF 7 "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
- 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.

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

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 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.

Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes

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, 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 "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.

Mejoras Anuales de la Norma 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".

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 2024.

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

Al 30 de junio de 2025 los estados financieros resumidos consolidados presentan un déficit de capital circulante (el pasivo corriente excede del activo corriente) por importe de 72,6 millones de euros. Los Administradores manifiestan que dicho déficit será cubierto mediante la generación de fondos de los negocios del Grupo. Asimismo, el Grupo tiene contratadas fuentes de financiación disponibles por importes sensiblemente superiores a dicho déficit (Nota 9).

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 2025, 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 2024.

e) Activos y pasivos contingentes

En la Nota 22 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2024 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 2025.

f) Comparación de la información

A efectos comparativos, la cuenta de resultados resumida consolidada, el estado del resultado global resumido consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto resumido consolidado y el estado de flujos de efectivo resumido consolidado al 30 de junio de 2025 se presentan con información relativa al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024; mientras que el estado de situación financiero resumido consolidado se presenta con información relacionada con el año finalizado el 31 de diciembre de 2024.

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 2025.

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 2025.

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:

Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes

- Flujos de efectivo: son las entradas y salidas de efectivo y equivalentes al efectivo.
- Actividades de explotación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la entidad, así como otras actividades que no puedan ser clasificadas como de inversión o financiación.
- Actividades de inversión: son las 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 de los estados de flujos de efectivo resumidos consolidados, se ha considerado como "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes" la caja y depósitos bancarios a la vista, así como aquellas inversiones a corto plazo de gran liquidez, que son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo, estando sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor.

Los flujos netos de efectivo de actividades explotación del primer semestre de 2025 han aumentado con respecto a los generados en el primer semestre del año pasado. Estos incluyen 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 ha sido 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 2025 vienen motivados principalmente por las nuevas inversiones en inmovilizado material (Nota 7) mientras que en el primer semestre 2024 se recogieron tanto el cobro por la venta de la participación en Enerfín (Nota 4) como nuevas inversiones en inmovilizado material (Nota 7).

Por último, la salida de flujos de efectivo por las actividades de financiación es menor que en el mismo periodo del año pasado, dado que en el mismo, como consecuencia del cobro derivado de la enajenación de Enerfín, se amortizó gran parte de la deuda formalizada por la Sociedad dominante Elecnor, S.A. (Nota 9). Por su parte, en este primer semestre de 2025, se recoge el pago del dividendo complementario por importe de 265 millones de euros (33,7 millones en el primer semestre del ejercicio anterior) (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 2024 se facilita información relevante sobre las sociedades del Grupo que fueron consolidadas a dicha fecha y sobre las valoradas por el método de la participación. Durante los seis primeros meses del ejercicio 2025 no ha habido cambios significativos respecto a las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.

Durante los seis primeros meses del ejercicio 2024, con fecha 23 de mayo de 2024, una vez cumplidas todas las condiciones previstas en el contrato suscrito con Statkraft European Wind and Solar Holding AS, se firmó, con efectividad en esta misma fecha, la escritura pública de compraventa de la totalidad de las participaciones de Enerfín, con un precio final de 1.560

Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes

millones de euros. En la operación se obtuvo una plusvalía de 805.477 miles de euros registrada en el epígrafe "Resultado de operaciones interrumpidas atribuible a accionistas de la Sociedad dominante" de la cuenta de resultados resumida consolidada correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2024 (Nota 4).

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 2025 y 2024:

	30.06.2025			30.06.2024		
	% sobre Nominal	Euros por Acción	Importe (Miles de euros)	% sobre Nominal	Euros por Acción	Importe (Miles de euros)
Dividendo complementario	3.045,98	3,0460	265.000	387,24	0,3872	33.690

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 2025 y 2024 son los siguientes:

	Nota	30.06.2025	30.06.2024
Resultado neto del semestre atribuido a la Sociedad dominante (Miles de euros)		50.150	848.434
Número de acciones totales en circulación		87.000.000	87.000.000
Menos - Acciones propias	10.b	(2.300.068)	(2.307.936)
Número medio de acciones en circulación		84.699.932	84.692.064
Beneficios básicos por acción (euros)		0,59	10,02
Beneficios básicos por acción de operaciones continuadas (euros)		0,59	0,30
Beneficios básicos por acción de operaciones interrumpidas (euros)		0,00	9,72

Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes

Al 30 de junio de 2025 y 2024 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 no corrientes (o grupos enajenables) mantenidos para la venta y actividades interrumpidas

A fecha 17 de noviembre de 2023, Elecnor, S.A. comunicó, como Información Privilegiada a la CNMV, la firma del acuerdo para la venta del 100% del capital de Enerfín Sociedad de Energía S.L.U., a Statkraft European Wind and Solar Holding AS ("Statkraft"), sociedad perteneciente al Grupo Statkraft. La operación se estructuró mediante un contrato de compraventa de participaciones sociales, suscrito en la misma fecha, en los términos y condiciones habituales para este tipo de operaciones.

Con fecha 23 de mayo de 2024, una vez cumplidas todas las condiciones previstas en el contrato suscrito con Statkraft European Wind and Solar Holding AS, se firmó, con efectividad en esta misma fecha, la escritura pública de compraventa de la totalidad de las participaciones de Enerfín, adquiriendo, por tanto, Statkraft la condición de socio único de esta.

El precio final que Elecnor, S.A. recibió por la operación, tras realizarse los correspondientes ajustes pactados en el contrato de compraventa, fue de 1.560 millones de euros.

El Grupo Elecnor registró un resultado que ascendió a 823.438 miles de euros con abono al epígrafe "Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas atribuible a los accionistas de la Sociedad Dominante" de la cuenta de resultados resumida consolidada correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2024. Este resultado se componía de una plusvalía de venta, como consecuencia de la operación antes mencionada, por importe de 805.477 miles de euros y el resultado aportado por el subgrupo Enerfin hasta el día del cierre de la operación por un importe de 17.961 miles de euros.

A continuación, se detalla del cálculo de la plusvalía:

	Miles de euros
Precio de venta	1.560.241
Baja de los activos netos del Subgrupo Enerfin	(558.858)
Intereses Minoritarios	21.897
Transferencia a resultados de diferencias de conversión	(150.400)
Transferencia a resultados de los ajustes por cambios de valor	5.167
Costes de la transmisión	(31.303)
Resultado de la venta	846.744
Impuesto asociado	(41.267)
Resultado de la venta después de impuestos	805.477

Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes

En la siguiente tabla se detalle el desglose de los activos netos vendidos en la operación:

	Miles de euros
Activo	23/05/2024
Activos no corrientes:	
Inmovilizado material	1.011.259
Activos por derechos de uso	30.746
Fondo de comercio	12.990
Activo intangible	236
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	2.299
Activos financieros no corrientes	26.859
Activos por impuesto diferido	12.203
Total activos no corrientes	1.096.592
Activos corrientes:	
Existencias	35
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	27.211
Administraciones Públicas deudoras	6.879
Activos por impuesto sobre las ganancias corrientes	310
Otros deudores	1.693
Inversiones financieras a corto plazo	20.938
Otros activos corrientes	3.411
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	90.633
Total activos corrientes	151.110
Total activo	1.247.702

	Miles de euros
Pasivo	23/05/2024
Pasivos no corrientes:	
Provisiones para riesgos y gastos	20.533
Pasivos financieros por emisión de obligaciones y otros valores negociables	11.267
Pasivos financieros con entidades de crédito	490.511
Instrumentos financieros derivados	5.467
Pasivos por arrendamiento	30.258
Otros pasivos no corrientes	3.816
Pasivos por impuesto diferido	27.100
Total pasivos no corrientes	588.952
Pasivos Corrientes:	
Provisiones para riesgos y gastos	2.023
Pasivos financieros por emisión de obligaciones y otros valores negociables	10.822
Pasivos financieros con entidades de crédito	25.441
Instrumentos financieros derivados	2.920
Pasivos por arrendamiento	3.751
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	50.524
Otros acreedores	4.411
Total pasivos corrientes	99.892
Total pasivo	688.844

Activos netos	558.858
----------------------	----------------

Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes

A continuación, se detalla la cuenta de resultados consolidada interrumpida al 30 de junio de 2024 :

	Miles de euros
	30 de junio de 2024
Importe neto de la cifra de negocios	88.924
Trabajos realizados por la empresa para su activo	2.346
Aprovisionamientos	(28)
Otros ingresos de explotación	2.664
Gastos de personal	(11.073)
Otros gastos de explotación	(35.870)
Gastos por amortización, deterioro y dotación a provisiones	(339)
Resultado neto en la enajenación de activos no corrientes y sociedades dependientes	(1.372)
Resultado de entidades integrantes de la actividad ordinaria por el método de participación	(181)
Resultado de Explotación	45.071
Ingresos financieros	3.979
Gastos financieros	(15.332)
Diferencias de cambio	(229)
Resultado antes de Impuestos	33.489
Impuestos sobre las ganancias	(10.371)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas interrumpidas	23.118
Resultado de operaciones interrumpidas atribuible a intereses minoritarios	(5.157)
Resultado de operaciones interrumpidas atribuible a accionistas de la Sociedad dominante	17.961

5. Activo intangible

a) Fondo de comercio

No se han producido variaciones significativas en el epígrafe "Activo intangible – Fondo de comercio" del activo del estado de situación financiera resumido consolidado al 30 de junio de 2025 respecto del mismo epígrafe al 31 de diciembre de 2024. El desglose de este epígrafe al 31 de diciembre de 2024 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 2024.

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 2024.

Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes

Durante el ejercicio 2025, no se han considerado modificaciones sobre las hipótesis principales definidas en el ejercicio anterior finalizado el 31 de diciembre de 2024 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 2025 y 31 de diciembre de 2024 se corresponde principalmente con aplicaciones informáticas.

6 Activos financieros

a) Composición y desglose

A continuación, se indica el desglose de los activos financieros del Grupo al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

	Miles de euros		
	30.06.2025		
	Activos financieros a valor razonable	Activos financieros a coste amortizado	Total
Otros activos financieros	-	298.462	298.462
Derivados	7.339	-	7.339
Activos financieros no corrientes	7.339	298.462	305.801
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	-	883.398	883.398
Deudores comerciales, empresas vinculadas	-	37.024	37.024
Otros deudores	-	60.080	60.080
Inversiones en empresas vinculadas a corto plazo	-	11.702	11.702
Otras inversiones financieras a corto plazo	-	22.521	22.521
Derivados	8.327	-	8.327
Activos financieros corrientes	8.327	1.014.725	1.023.052
Total	15.666	1.313.187	1.328.853

Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes

	Miles de euros		
	31.12.2024		
	Activos financieros a valor razonable	Activos financieros a coste amortizado	Total
Otros activos financieros	-	318.270	318.270
Derivados	1.818	-	1.818
Activos financieros no corrientes	1.818	318.270	320.088
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	-	963.101	963.101
Deudores comerciales, empresas vinculadas	-	19.382	19.382
Otras inversiones financieras a corto plazo	-	11.580	11.580
Otros deudores	-	60.415	60.415
Inversiones en empresas vinculadas a corto plazo	-	11.518	11.518
Derivados	2.735	-	2.735
Activos financieros corrientes	2.735	1.065.996	1.068.731
Total	4.553	1.384.266	1.388.819

El valor razonable de los activos financieros 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 2025 y 31 de diciembre de 2024 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 2024).

b) Correcciones de valor por deterioro

Durante el primer semestre de los ejercicios 2025 y 2024 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 2025 no ha variado de forma significativa respecto a la información reflejada en las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2024.

7. Inmovilizado material

a) Movimiento en el período

Las adiciones del primer semestre del ejercicio 2025 han ascendido aproximadamente a 30 millones de euros, que se corresponden con maquinaria, instalaciones técnicas y elementos de transporte, necesarias para desarrollar la actividad de Servicios y Proyectos, fundamentalmente de infraestructuras de extracción de petróleo en Ecuador (en el primer semestre del ejercicio 2024 ascendían a 39 millones de euros por el mismo concepto).

Las enajenaciones de elementos de activo material, así como las ganancias netas obtenidas por su venta durante los seis primeros meses de 2025 y 2024 no han sido significativas.

b) Pérdidas por deterioro

Durante los seis primeros meses de 2025 y 2024 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 2025 y 31 de diciembre 2024 el Grupo no mantiene compromisos significativos de compra de elementos de inmovilizado material.

8. Inversiones contabilizadas por el método de la participación

El movimiento que ha tenido lugar en los primeros seis meses de los ejercicios 2025 y 2024 en el epígrafe "Inversiones contabilizadas por el método de la participación" ha sido el siguiente:

	30.06.2025	30.06.2024
Saldo inicial del período	571.279	598.925
Participación en beneficios/(pérdidas)	9.099	7.067
Aportaciones	356	-
Diferencias de conversión	(19.005)	(18.663)
Participación en otro resultado global	(8.761)	1.361
Otros	855	(286)
Saldo final del período	553.823	588.404

Las oscilaciones cambiarias del real brasileño y del dólar estadounidense durante el primer semestre del ejercicio 2025 han supuesto un aumento del valor de las inversiones contabilizadas por el método de la participación de 4 millones de euros así como una disminución de 23 millones de euros, respectivamente, frente al valor al cierre del ejercicio 2024 (disminución de 25 millones de euros y aumento 6 millones euros, respectivamente, de variación en el primer semestre del ejercicio 2024) (Nota 10.c).

9. Pasivos financieros

a) Composición y desglose

A continuación, se indica el desglose de los pasivos financieros del Grupo al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

	Miles de euros		
	30.06.2025		
	Pasivos financieros a coste amortizado	Pasivos financieros a valor razonable	Total
Deudas con entidades de crédito	154.540	-	154.540
Pasivos por arrendamiento	37.450	-	37.450
Derivados	-	460	460
Otros pasivos no corrientes	1.861	-	1.861
Pasivos financieros no corrientes	193.851	460	194.311
Obligaciones y otros valores negociables	161.774	-	161.774
Deudas con entidades de crédito	25.829	-	25.829
Pasivos por arrendamiento	15.473	-	15.473
Pasivos financieros con empresas vinculadas	11.697	-	11.697
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.035.548	-	1.035.548
Derivados	-	3.449	3.449
Otros pasivos corrientes	175.739	-	175.739
Pasivos financieros corrientes	1.426.060	3.449	1.429.509
Total	1.619.911	3.909	1.623.820

Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes

	Miles de euros		
	31.12.2024		
	Pasivos financieros a coste amortizado	Pasivos financieros a valor razonable	Total
Deudas con entidades de crédito	88.801	-	88.801
Pasivos por arrendamiento	30.218	-	30.218
Derivados	-	-	-
Otros pasivos no corrientes	664	-	664
Pasivos financieros no corrientes	119.683	-	119.683
			-
Obligaciones y otros valores negociables	107.525	-	107.525
Deudas con entidades de crédito	17.193	-	17.193
Pasivos por arrendamiento	15.066	-	15.066
Pasivos financieros con empresas del grupo	11.508	-	11.508
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	974.481	-	974.481
Derivados	-	69	69
Otros pasivos corrientes	147.882	-	147.882
Pasivos financieros corrientes	1.273.655	69	1.273.724
Total	1.393.338	69	1.393.407

En el primer semestre del ejercicio 2025 la Sociedad dominante ha realizado 29 emisiones de pagarés en el Mercado Alternativo de Renta Fija por un valor de 246 millones de euros quedando al 30 de junio de 2025 un saldo vivo de 161,7 millones de euros (107,5 millones de euros al 31 de diciembre de 2024) 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 2025 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 2024).

El Grupo ha firmado, con fecha 30 de junio de 2025, un nuevo contrato de financiación sindicada que sustituye al formalizado en el ejercicio 2014, que 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 multidivisa de 300 millones de euros y tiene vencimiento en junio de 2030, reforzando la capacidad inversora del Grupo 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 2025 el saldo dispuesto de este contrato asciende a 102 millones de euros, que se corresponde con 50 millones de euros del tramo préstamo, 20 millones de euros del tramo crédito en euros y 32 millones de euros al tramo crédito en dólares dispuesto por Elecnor. Al 31 de diciembre de 2024 el saldo dispuesto de este contrato ascendía a 34,9 millones de euros del tramo crédito en dólares dispuesto por Elecnor a valor nominal.

Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes

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 "ELEC NOR EFICIENCIA ENERGÉTICA 2020, Fondo de Titulización" desde diciembre de 2020, al que se han cedido los derechos de crédito derivados de los contratos de gestión de servicios energéticos y mantenimiento de instalaciones de alumbrado público, que 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. Axesor Rating ha asignado la calificación "A+" a los bonos emitidos por el Fondo de Titulización, calificación que indica que tienen una alta capacidad para cumplir con sus obligaciones de crédito. Se trata de la primera operación de titulización de derechos de crédito futuros derivados de contratos con Administradores Públicas que se realiza en España.

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 las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2024, 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 2025 y 31 de diciembre de 2024 son los siguientes:

	Miles de euros							
	30.06.2025				31.12.2024			
	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	84	-	-	-	60	-	-	-
Cobertura de flujos de caja:								
Interest rate swap	84	-	-	-	60	-	-	-
COBERTURA DE TIPO DE CAMBIO	7.255	8.327	460	3.449	1.758	2.735	-	69
Cobertura de flujos de caja:								
Seguros de cambio	-	34	460	3.449	-	883	-	69
Cobertura de valoración:								
Seguros de cambio	7.255	8.293	-	-	1.758	1.852	-	-
Total	7.339	8.327	460	3.449	1.818	2.735	-	69

Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes

b) Categoría de instrumentos financieros a valor razonable

A continuación, se muestra un análisis de los instrumentos financieros que al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 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.

	Miles de euros			
	30.06.2025			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros no corrientes				
Instrumentos financieros derivados	-	7.339	-	7.339
Activos financieros corrientes				
Instrumentos financieros derivados	-	8.327	-	8.327
Pasivos financieros no corrientes				
Instrumentos financieros derivados	-	(460)	-	(460)
Pasivos financieros corrientes				
Instrumentos financieros derivados	-	(3.449)	-	(3.449)
Total	-	11.757	-	11.757

Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes

	Miles de euros			
	30.06.2025			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros no corrientes				
Instrumentos financieros derivados	-	1.818	-	1.818
Activos financieros corrientes				
Instrumentos financieros derivados	-	2.735	-	2.735
Pasivos financieros no corrientes				
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-
Pasivos financieros corrientes				
Instrumentos financieros derivados	-	(69)	-	(69)
Total	-	4.484	-	4.484

Valoración-

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

- El valor de mercado de los derivados cotizados en un mercado organizado es su cotización al cierre del ejercicio.
- En el caso de los derivados no negociables en mercados organizados, el Grupo Elecnor utiliza para su valoración hipótesis basadas en las condiciones del mercado a la fecha de cierre del ejercicio. En concreto,
 - ✓ el valor de mercado de los swaps de tipo de interés se calcula mediante la actualización a tipo de interés de mercado de la diferencia de tipos del swap;
 - ✓ el valor de mercado de los contratos de tipo de cambio a futuro se determina descontando los flujos futuros estimados utilizando los tipos de cambio a futuro existentes al cierre del ejercicio;
 - ✓ 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 2025 y el ejercicio 2024 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 2025 y al 31 de diciembre de 2024 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.

10. Patrimonio neto

a) Capital emitido

Al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 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 2025 y 2024 es el siguiente:

	Notas	Nº de Acciones	
		30.06.2025	30.06.2024
Nº acciones propias al inicio del período		2.307.253	2.299.529
Adquisición de acciones propias		462.168	256.638
Venta de acciones propias		(469.353)	(248.231)
Nº acciones propias al final del período	3.b	2.300.068	2.307.936

El movimiento del saldo de acciones propias durante el primer semestre de 2025 y 2024 en miles de euros es el siguiente:

	Miles de euros	
	30.06.2025	30.06.2024
Saldo al inicio del período	27.991	23.422
Adquisición de acciones propias	8.560	4.987
Venta de acciones propias	(5.927)	(2.649)
Saldo al final del período	30.624	25.760

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

En el primer semestre de los ejercicios 2025 y 2024, los resultados obtenidos en la enajenación de acciones propias, que se registran con cargo o abono al epígrafe "Patrimonio Neto", no han resultado significativos.

Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes

La totalidad de las acciones propias que mantiene la Sociedad dominante al 30 de junio de 2025 y 2024 representan un 2,64 % y un 2,65 %, 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 2025 y 31 de diciembre de 2024 por cada una de las monedas significativas, es como sigue:

Moneda	Miles de euros	
	30.06.2025	31.12.2024
Real Brasileño (BRL)	(115.327)	(119.292)
Pesos Chilenos (CLP)	(13.724)	(12.447)
Dólar Estadounidense (USD)	(8.572)	22.131
Peso Argentino (ARS)	(9.895)	(8.901)
Dólar Australiano (AUD)	(15.636)	(5.340)
Otras	(976)	(254)
Total	(164.130)	(124.103)

11. Impuesto sobre las ganancias

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

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

En relación con el procedimiento de Inspección de los ejercicios 2017 a 2020, Elecnor, S.A. ha recibido recientemente 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.

La tasa efectiva de gravamen del primer semestre del año, excluyendo el efecto en el Impuesto sobre las ganancias explicado en el párrafo anterior, es del 39 % (47 % en el periodo semestral finalizado el 30 de junio de 2024).

12. Partes vinculadas

Se consideran "Partes vinculadas" al Grupo, adicionalmente a las entidades dependientes, asociadas y multigrupo, los accionistas significativos y el "Personal clave" de la Dirección de la

Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes

Sociedad (miembros de su Consejo de Administración y los Directores, junto a sus familiares cercanos), así como las entidades sobre las que el personal clave de la Dirección pueda ejercer una influencia significativa o tener su control.

A continuación, se indican las transacciones realizadas por el Grupo, durante los seis primeros meses de 2025 y 2024, con las partes vinculadas a éste y que no han sido eliminadas en el proceso de consolidación:

	Miles de euros	
	30.06.2025	30.06.2024
Ingresos:		
Ingresos financieros	184	-
Importe neto de la cifra de negocios	83.553	38.542
Total	83.737	38.542

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 2025 se corresponden con la facturación por la construcción de líneas de transmisión de energía en Brasil por importe de 44,3 millones de euros (4,8 millones de euros al 30 de junio de 2024), construcción de líneas de transmisión de energía en Chile por importe de 27,2 millones de euros (17,9 millones de euros al 30 de junio de 2024), construcción de líneas de transmisión de energía en Perú por importe de 6,1 millones de euros (5,6 millones de euros al 30 de junio de 2024) 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 5,4 millones de euros (9,9 millones de euros al 30 de junio de 2024); todas ellas sociedades que forman parte del Grupo Celeo Concesiones e Inversiones que se integra por el método de la participación (Nota 8).

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

13. 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 2024 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 2025 y 2024:

Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes

	Miles de euros	
	30.06.2025	30.06.2024
Miembros del Consejo de Administración:		
Concepto retributivo-		
Retribución fija	1.789	1.336
Atenciones estatutarias	1.532	1.507
Primas de seguros de vida	7	6
Total remuneraciones recibidas por los miembros del Consejo de Administración	3.328	2.849
Equipo directivo:		
Total remuneraciones recibidas por el Equipo directivo	7.247	6.622

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 2024.

14. 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 (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.

No obstante, y tal como se explica en la Nota 4, hasta mayo de 2024, el subgrupo Enerfín constituía un segmento de negocio completo. Los resultados obtenidos por Enerfín en el primer semestre del pasado ejercicio, hasta el momento de la venta, así como los resultados obtenidos por su venta en ese periodo, se clasificaron en el epígrafe "Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas" de la cuenta de resultados resumida consolidada al 30 de junio de 2024.

Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes

El importe neto de la cifra de negocios por segmentos al 30 de junio de 2025 y 2024, de acuerdo con los segmentos definidos con la nueva estructura organizativa, es el siguiente:

	Miles de euros	
	30.06.2025	30.06.2024
Servicios	1.085.675	1.010.603
Proyectos	914.819	718.527
Operaciones entre segmentos	1.010	(15.212)
Total	2.001.504	1.713.918

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 (en el pasado ejercicio principalmente para los parques eólicos españoles y el parque fotovoltaico de Colombia del subgrupo Enerfin hasta la fecha de su venta).

La distribución del resultado después de impuestos consolidado por segmentos al 30 de junio de 2025 y 2024 atribuible a la Sociedad dominante es la siguiente:

Segmento	Miles de euros	
	30.06.2025	30.06.2024
Operaciones continuadas		
Servicios	26.066	24.665
Proyectos	22.375	15.581
Concesiones y proyectos propios:		
<i>Celeo</i>	9.177	7.067
<i>Promoción e inversión</i>	(1.573)	11
Gestión del Grupo y otros ajustes	(6.693)	(22.042)
Operaciones entre Segmentos	798	(286)
	50.150	24.996
Operaciones interrumpidas		
Enerfín	-	823.438
	-	823.438
Total	50.150	848.434

El resultado atribuido al segmento "Gestión de grupo y otros ajustes" al 30 de junio de 2025 y al 30 de junio de 2024 se corresponde principalmente con gastos generales de estructura. En el pasado ejercicio se veían incrementados por los gastos relacionados con la operación societaria de Enerfín que no estaban intrínsecamente vinculados a la misma.

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.

15. Plantilla media

El número medio de personas empleadas en el curso de los seis primeros meses de los ejercicios 2025 y 2024 distribuido por categorías es el siguiente:

	Número medio de empleados	
	30.06.2025	30.06.2024
Dirección	132	131
Ejecutivo	2.345	1.458
Técnico	4.788	5.266
Base	19.417	16.149
Total	26.682	23.004

La plantilla media del Grupo indicada en el cuadro anterior incluye en los seis primeros meses de 2025 y 2024, 4.100 y 4.423 empleados, respectivamente, de contratos de carácter eventual.

La distribución por género de la plantilla al 30 de junio de 2025 y 2024 es la siguiente:

	Número de empleados al cierre	
	30.06.2025	30.06.2024
Hombres	24.751	20.428
Mujeres	3.463	2.955
Total	28.218	23.387

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.

16. Hechos posteriores

No han tenido lugar acontecimientos entre el cierre del primer semestre del ejercicio 2025 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 2025

Índice

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 Grupo Elecnor en el periodo	4
3.2. Principales magnitudes por segmentos	5
1) Servicios	5
2) Proyectos	6
3) Concesiones y proyectos propios	7
3.a) Celeo	7
3.b) Promoción e inversión	8
4) Gestión de grupo y otros ajustes	8
3.3. Situación financiera	9
3.4. Cambios significativos en políticas contables	12
4. Política de gestión de capital	12
5. Política de gestión de riesgos	12
5.1. Riesgos de tipo de cambio	13
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	15
5.6. Riesgo climático	15
6. Un valor sostenible	15
7. Hechos significativos posteriores al cierre del semestre	16
8. Perspectivas del ejercicio 2025	16
8.1. Entorno económico	16
8.2. Grupo Elecnor	17
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

1. Propósito y modelo de negocio

El Grupo Elecnor es una corporación española presente en más de 40 países, líder internacional integrador de concesiones de energías renovables, proyectos de infraestructuras sostenibles y servicios esenciales para la transición energética y digitalización de las ciudades caracterizados por su rentabilidad, recurrencia y riesgo moderado.

Su 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 y que retroalimentan el negocio de proyectos.
- **Proyectos:** Promoción, 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.
- **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 renovables, de infraestructuras de energía y aumentando el valor del Grupo a largo plazo.

La eficiencia, la diversificación, la solidez financiera y el compromiso de sus personas son las palancas de generación de valor y expansión del Grupo Elecnor.

2. Entorno económico

Los informes más recientes del FMI y del Banco Mundial revelan una perspectiva de crecimiento económico global más moderada para 2025. El FMI, en su actualización de abril de 2025, recortó sus estimaciones de crecimiento del PIB mundial al 2,8% para 2025 y 3,0% para 2026. Por su parte, el Banco Mundial, en su informe de junio de 2025, rebajó la previsión de crecimiento del PIB global para 2025 al 2,3%, un nivel que califica como el más bajo fuera de una recesión desde 2008. Ambos organismos señalan que la discordia internacional y la incertidumbre están afectando la inversión y el comercio global.

En cuanto a la inflación, los informes indican que las presiones inflacionistas persistirán, especialmente en las economías desarrolladas. El FMI proyecta una inflación general mundial que disminuirá a un ritmo más lento de lo esperado inicialmente, con proyecciones de 2,5% para las economías desarrolladas en 2025. El Banco Mundial también destaca que, si bien la inflación general ha mostrado un descenso, su contención sigue siendo un desafío en muchas regiones, y las tasas de interés elevadas implementadas para combatirla continúan afectando la actividad económica.

Para las economías emergentes y en desarrollo, las perspectivas de crecimiento muestran una desaceleración. El Banco Mundial prevé que el crecimiento en estas economías se estancará en un 4,2% para 2025, una cifra menor que las proyecciones previas. El FMI advierte que la resiliencia demostrada por muchas grandes economías de mercados emergentes podría verse puesta a prueba, ya que el servicio de altos niveles de deuda se vuelve más difícil en un contexto financiero global desfavorable. Además, la menor asistencia internacional al desarrollo podría aumentar la presión sobre los países de bajos ingresos.

El FMI, en su informe de abril de 2025, revisó al alza sus previsiones de crecimiento para España, proyectando un 2,5% para 2025, destacando su resiliencia y su menor exposición a la incertidumbre global.

Las previsiones del FMI sobre crecimiento e inflación en las geografías clave del negocio se recogen en el siguiente cuadro:

	% crecimiento		% inflación	
	perspectiva 2025	2024	perspectiva 2025	2024
Mundial	2,8	3,3	4,3	5,7
España	2,5	3,2	2,2	2,9
Italia	0,4	0,7	1,7	1,1
Reino Unido	1,1	1,1	3,1	2,5
Portugal	2,0	1,9	1,9	2,7
Estados Unidos	1,8	2,8	3,0	3,0
Brasil	2,0	3,4	5,3	4,4
México	(0,3)	1,5	3,5	4,7
Argentina	5,5	(1,7)	35,9	219,9
Colombia	2,4	1,7	4,7	6,6
Chile	2,0	2,6	4,4	3,9
Perú	2,8	3,3	1,7	2,4
Ecuador	1,7	(2,0)	1,3	1,5
R. Dominicana	4,0	5,0	4,3	3,3
Australia	1,6	1,0	2,5	3,2
Camerún	3,6	3,6	3,4	4,5
Angola	2,4	4,5	22,0	28,2
Ghana	4,0	5,7	17,2	22,9
Senegal	8,4	6,7	2,0	0,8
Zambia	6,2	4,0	14,2	15,0

3. Desempeño económico y financiero en el periodo

3.1. Principales magnitudes del resultado consolidado del Grupo Elecnor en el periodo

A 30 de junio de 2025 y a 30 de junio de 2024 las principales magnitudes de la Cuenta de Resultados del Grupo son:

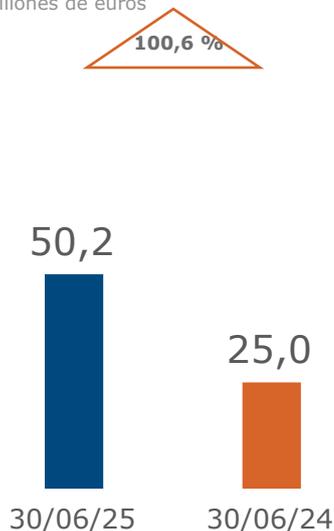
(miles de euros)	30/06/25	30/06/24	Var (%)
Importe neto de la cifra de negocios	2.001.504	1.713.918	16,8 %
<i>Nacional</i>	827.774	750.920	10,2 %
<i>Internacional</i>	1.173.730	962.998	21,9 %
EBITDA	111.842	60.138	86,0 %
Resultado de operaciones continuadas atribuible a accionistas de la Sociedad dominante	50.150	24.996	100,6 %
Resultado de operaciones interrumpidas atribuible a accionistas de la Sociedad dominante	—	823.438	
Resultado atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante	50.150	848.434	

El beneficio neto consolidado atribuible a la Sociedad dominante de las Operaciones Continuas asociadas al Grupo Elecnor en este primer semestre del año asciende a 50,2 millones de euros, duplicando el obtenido en el primer semestre del ejercicio anterior (25,0 millones de euros).

No obstante, en el primer semestre del ejercicio pasado, Elecnor obtuvo un significativo resultado por Operaciones Interrumpidas fruto de la operación de venta del subgrupo Enerfín así como del resultado atribuido al Grupo hasta su venta, lo que hizo que el resultado total obtenido en dicho trimestre alcanzara los 848,4 millones de euros.

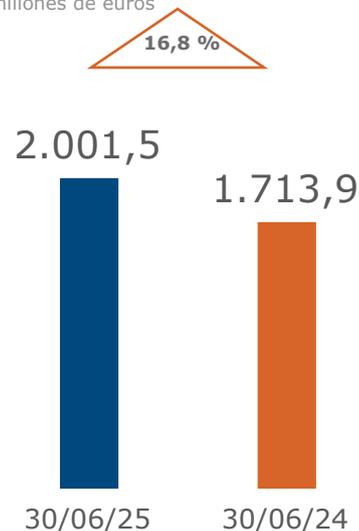
Beneficio Operaciones Continuas

En millones de euros



Cifra de negocios

En millones de euros



A 30 de junio de 2025, las ventas consolidadas del Grupo se sitúan en 2.001,5 millones de euros (1.713,9 millones el mismo periodo del ejercicio anterior), lo que supone un incremento del 16,8 % con respecto al mismo periodo de 2024.

La **cartera de producción** ejecutable en los próximos 12 meses **asciende a 2.863,8 millones de euros** (2.708,7 millones de euros al cierre de 2024). De esta cifra de cartera, un 56 % corresponde a Servicios, por un importe de 1.616,7 millones de euros, y un 44 % corresponde a Proyectos, por un importe de 1.247,1 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.

3.2. Principales magnitudes por segmentos

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

Los segmentos son:

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

Con el fin de ofrecer una visión más clara, en este apartado se analiza la evolución de las cifras de las **Operaciones Continuidas**, detallándolas por cada uno de los negocios que componen la Cuenta de Resultados del Grupo (ver nota 14 "Información segmentada" de los Estados Financieros Intermedios al 30 de junio de 2025).

1) Servicios

Elecnor, en este segmento de su actividad, integra servicios de distribución de energía, telecomunicaciones, mantenimiento e instalaciones, esenciales para la generación de cambio y bienestar de la sociedad.

Servicios

(miles de euros)	30/06/25	30/06/24	Var (%)
Cifra de Negocio	1.085.675	1.010.603	7,4 %
Nacional	755.076	688.460	9,7 %
Internacional	330.599	321.842	2,7 %
EBITDA	64.602	47.648	35,6 %
Beneficio antes de impuestos	37.143	41.223	-9,9 %
Beneficio neto consolidado atribuible	26.066	24.665	5,7 %

El segmento Servicios del Grupo ha mostrado un crecimiento sólido y firme en el primer semestre, alcanzando una Cifra de Negocio de 1.085,7 millones de euros. Esto representa un incremento del 7,4 % en comparación con el mismo periodo del ejercicio anterior.

Este crecimiento se ha observado tanto en el mercado nacional como en el internacional:

En el **mercado nacional**, la actividad ha continuado su senda de crecimiento gracias a los servicios esenciales 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 autoconsumo y eficiencia energética.

En el **mercado internacional** destacan los resultados de las filiales estadounidenses. Asimismo, los contratos de distribución y telecomunicaciones que Elecnor desarrolla en Italia han contribuido significativamente al desempeño del segmento.

La rentabilidad del segmento también refleja esta evolución positiva:

El **EBITDA** del segmento Servicios se ha situado en 64,6 millones de euros en este primer semestre del año, lo que supone un aumento del 35,6 % respecto al mismo periodo en el ejercicio anterior, evidenciando la excelente evolución de esta área de negocio. El margen de EBITDA sobre las ventas de este periodo es un 6 % en este segmento de actividad.

El **Beneficio neto consolidado atribuible** en este segmento ha alcanzado los 26,1 millones de euros hasta el 30 de junio del presente ejercicio, esto es un incremento del 5,7 % en comparación con el 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.

Proyectos

(miles de euros)	30/06/25	30/06/24	Var (%)
Cifra de Negocio	914.819	718.527	27,3 %
Nacional	72.699	67.972	7,0 %
Internacional	842.120	650.556	29,4 %
EBITDA	54.437	31.209	74,4 %
Beneficio antes de impuestos	32.895	24.292	35,4 %
Beneficio neto consolidado atribuible	22.375	15.581	43,6 %

El segmento de Proyectos ha mostrado un sólido desempeño en el primer semestre del año, con una Cifra de Negocio que alcanzó los 914,8 millones de euros, lo que representa un incremento del 27,3 % respecto al mismo periodo del año anterior.

Este crecimiento se ha visto impulsado por la actividad tanto del mercado nacional como del mercado internacional:

En el **mercado nacional** el aumento en la Cifra de Negocio y el resultado de este segmento se atribuye principalmente a los proyectos de construcción de infraestructuras eléctricas y de parques de energía renovable.

El **mercado internacional** continúa siendo un pilar fundamental en este segmento. Destacan los proyectos en curso de Australia, 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, Mozambique, Reino Unido e Irlanda, así como de parques fotovoltaicos en República Dominicana y parques eólicos en Mauritania, entre otros muchos.

La rentabilidad del segmento también ha experimentado un crecimiento notable:

El **EBITDA** del periodo ha alcanzado los 54,4 millones de euros, lo que supone un incremento del 74,4 % sobre en el mismo periodo del año anterior. El margen de EBITDA sobre las ventas de este periodo es un 6 % en este segmento de actividad.

El **Beneficio neto consolidado atribuible** se ha situado en 22,4 millones de euros, aumentando un 43,6 % respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

3) Concesiones y proyectos propios

El Grupo Elecnor en este segmento 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 el portfolio de renovables, de infraestructuras de energía y aumentando 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 7.942 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 pasado.

El Grupo canaliza la mayor parte de su inversión en proyectos a través de esta actividad. No solo es un negocio con resultados estables a futuro, sino que además aporta un gran valor a la estrategia global del Grupo.

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

Celeo (subgrupo al 100%)

(miles de euros)	30/06/25	30/06/24	Var (%)
Cifra de Negocio	147.213	147.377	-0,1 %
EBITDA	104.999	101.626	3,3 %
Beneficio antes de impuestos	33.543	37.971	-11,7 %
Impuesto sobre las ganancias	(11.334)	(17.243)	34,3 %
Resultado de los negocios atribuible a intereses minoritarios	(4.943)	(5.808)	14,9 %
Beneficio neto consolidado atribuible	17.266	14.920	15,7 %
Beneficio neto consolidado atribuible al Grupo Elecnor	9.177	7.067	29,9 %

El negocio de Redes de Transmisión de Celeo crece a pesar de verse afectado por la depreciación del real brasileño, moneda en que opera gran parte del negocio, debido a la entrada en operación de nuevas líneas en Chile y a la revisión al alza de las tarifas de Brasil durante el segundo semestre 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 9,2 millones de euros (7,1 millones de euros en el mismo periodo del ejercicio anterior) tras aplicar el porcentaje de participación y los ajustes de consolidación correspondientes. Este beneficio, debido al método de consolidación utilizado, coincide con el beneficio antes de impuestos y con el EBITDA que se consolida en el Grupo.

3.b) Promoción e inversión

El Grupo Elecnor, tras la venta de Enerfín, 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.

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)	30/06/25	30/06/24	Var (%)
EBITDA	(15.509)	(24.977)	37,9 %
Beneficio antes de impuestos	(21.689)	(24.693)	12,2 %
Beneficio neto consolidado atribuible	(6.693)	(22.042)	69,6 %

La diferencia positiva en el EBITDA de este segmento respecto al mismo periodo del ejercicio anterior se debe, fundamentalmente, a determinados gastos relacionados directa o

indirectamente con la operación de compraventa de Enerfín, no vinculados intrínsecamente a la misma, que se recogían el pasado año cuando se produjo.

El Beneficio antes de impuestos sigue la misma tendencia, aunque en menor medida, debido al reflejo en la cuenta de resultados de la continua evaluación durante este periodo de las potenciales reclamaciones derivadas de la operación de venta de Enerfín (nota 18 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2024).

El Beneficio neto consolidado atribuible del segmento se ve incrementado además, por el impacto en el Impuesto sobre las ganancias derivado del procedimiento de Inspección de los ejercicios 2017 a 2020, una vez recibidas 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.

3.3. Situación financiera

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

- El Grupo Elecnor ha firmado, con fecha 30 de junio de 2025, un nuevo Contrato de **Financiación Sindicada** que sustituye al formalizado en el ejercicio 2014, que 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 multidivisa 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 2025 el saldo dispuesto de este contrato asciende a 102 millones de euros, que se corresponde con 50 millones de euros del Tramo Préstamo, 20 millones de euros del Tramo Crédito en euros y 32 millones de euros al Tramo Crédito en dólares dispuesto por Elecnor. Al 31 de diciembre de 2024 el saldo dispuesto de este contrato ascendía a 34,9 millones de euros del tramo crédito en dólares dispuesto por Elecnor a valor nominal.
- El Grupo mantiene la estrategia de diversificación de sus fuentes de financiación a corto/medio plazo, publicando, un año más, un Programa de Pagarés multidivisa en el **Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF)**, con un saldo vivo máximo de 400 millones de euros, el cual estará vinculado al cumplimiento de objetivos de sostenibilidad. El Programa permite al financiarse en euros y en dólares estadounidenses, a plazos de hasta 24 meses, optimizando los costes de financiación del circulante. 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 once años, el Grupo ha realizado 396 emisiones por un total de 9.738 millones de euros (367 emisiones por 9.492 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 2025, el Grupo mantiene una disposición de 161,7 millones de euros de este programa (107,5 millones de euros a cierre del ejercicio 2024).

- 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. Axesor Rating ha asignado la calificación "A+" a los bonos emitidos por el Fondo de Titulización, calificación que indica que tienen una alta capacidad para cumplir con sus obligaciones de crédito. Se trata de la primera operación de titulización de derechos de crédito futuros derivados de contratos con Administradores Públicas que se realiza en España. Al cierre del periodo el saldo vivo es de 19,5 millones de euros (19,3 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.

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)	30/06/25	31/12/24	Var (%)
Posición Financiera Neta Total	9.283	160.901	
<i>Sin recurso</i>	<i>(16.221)</i>	<i>(26.625)</i>	
Con recurso	25.504	187.526	(86,4) %

Durante el primer semestre de 2025, las actividades continuadas del Grupo han sido capaces de generar, en concepto de **explotación antes de impuestos**, un flujo de efectivo de 40,5 millones de euros (20,6 millones de euros el mismo periodo del año anterior). Adicionalmente, el total de flujos de efectivo de actividades de explotación incluye 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 EXPLOTACIÓN

(miles de euros)	30/06/25	30/06/24
Recursos procedentes de las operaciones continuadas	106.629	56.356
Variación capital circulante operativo de las operaciones continuadas	(66.118)	(35.798)
Flujos netos de actividades de explotación de actividades continuadas antes de impuestos	40.511	20.558
Efectivo generado por las actividades de explotación de actividades interrumpidas	—	25.031
Flujos netos de actividades de explotación antes de impuestos	40.511	45.589
Impuesto sobre las ganancias pagados	131.245	(8.494)
Flujos netos de efectivo de actividades de explotación	171.756	37.095

Los flujos netos de efectivo de las actividades de **inversión** del primer semestre de 2025, que resultan negativos en 37 millones de euros, vienen motivados principalmente por las nuevas inversiones en inmovilizado material. En cambio, en el primer semestre de 2024, el flujo generado por las actividades de inversión es positivo (310 millones de euros) porque recoge el cobro de la venta del subgrupo Enerfín (1.560 millones de euros) neto de gastos y de la tesorería de Enerfín a la fecha de la venta, en el epígrafe "Cobros por la venta de empresas del grupo, asociadas y entidades controladas conjuntamente"; mientras que su inversión en activos financieros (935 millones de euros) se registra en el epígrafe "Pagos por la adquisición de activos financieros".

Por último, la salida de flujos de efectivo por las actividades de **financiación** es menor que en el mismo periodo del año pasado, dado que en el mismo, como consecuencia del cobro derivado de la enajenación de Enerfín, se amortizó gran parte de la deuda formalizada por la Sociedad dominante Elecnor, S.A. Por su parte, en este primer semestre de 2025, se recoge el pago del dividendo complementario por importe de 265 millones de euros (33,7 millones en el primer semestre del ejercicio anterior).

FLUJOS DE INVERSIÓN

(miles de euros)	30/06/25	30/06/24
Flujo de inversión bruto operativo	(39.518)	(51.336)
Flujo de desinversión bruto operativo	3.016	1.011
Flujos netos de inversión operativos	(36.502)	(50.325)
Pagos por la adquisición de activos financieros	(13.661)	(963.544)
Cobro de intereses	13.335	9.879
Cobros por enajenación de empresas del grupo, asociadas y entidades controladas conjuntamente	—	1.438.305
Otros flujos de inversión netos	(326)	484.640
Flujo neto de efectivo de las actividades de inversión continuadas	(36.828)	434.315
Efectivo generado por las actividades de inversión de actividades interrumpidas	—	(124.509)
Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión	(36.828)	309.806

FLUJOS DE FINANCIACIÓN

(miles de euros)	30/06/25	30/06/24
Flujo neto de efectivo de las actividades de financiación continuadas	(143.241)	(327.878)
Efectivo generado por las actividades de financiación de actividades interrumpidas	—	(16.826)
Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación	(143.241)	(344.704)

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 2025, son los mismos que los aplicados en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2024.

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

5. Política de gestión de riesgos

El Grupo Elecnor 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 Elecnor 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 Elecnor 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 Ecnor 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 Ecnor 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 Ecnor se articula en torno a su propósito: llevar infraestructuras, energía y servicios, impulsando el desarrollo y creando oportunidades en todo el mundo. Este compromiso con la sostenibilidad es inherente a todo el desarrollo de sus actividades y su estrategia empresarial, así como en las relaciones con sus grupos de interés.

Además, es un compromiso que viene avalado por la certificación de su **Sistema de Gestión de Responsabilidad Social** de acuerdo con la norma IQNet SR10, que acredita que la compañía dispone de un eficaz sistema de gestión de la sostenibilidad; y por su **Plan Estratégico de Sostenibilidad**, centrado en la creación de valor y en la generación de un dividendo económico, ambiental, social y de gobernanza.

Como se ha mencionado anteriormente en este Informe, en estos primeros seis meses de 2025, el Grupo Ecnor ha fortalecido sus fuentes de financiación, tanto a corto como a largo plazo, con el registro, un año más, de un programa de pagarés multidivisa en el MARF vinculado al cumplimiento de objetivos de sostenibilidad; y firmando un nuevo contrato de Financiación Sindicada que cumple con los requisitos establecidos por los "*Sustainability Linked Loan Principles*". Con estas operaciones, en torno al 75% de los límites de financiación del Grupo están calificados como sostenibles.

El Grupo Ecnor es uno de los agentes clave en el desarrollo y progreso de la sociedad. Los proyectos de infraestructuras, energías renovables, eficiencia energética, agua o medio ambiente aportan soluciones a algunos desafíos actuales y futuros, como el cambio climático, la reducción de desigualdades y la brecha energética, entre otros.

El cambio climático es un reto y prioridad estratégica para la organización que se encuentra plasmado en su Estrategia de Cambio Climático, en la que se establecen objetivos de reducción de emisiones de gases efecto invernadero alineados con la iniciativa *Science Based Targets* (SBTi) avanzando así en el objetivo global de descarbonización.

Además, el Grupo Ecnor ocupa una posición de liderazgo climático en el rating CDP, formando parte de la "Lista A", la máxima categoría de esta clasificación.

El Grupo Ecnor también incide de manera directa en el empleo, el progreso y el bienestar social. La compañía pone a las personas en el centro de su desempeño, por ello, la seguridad y salud de sus equipos ha sido una prioridad desde sus inicios. Se trabaja con el objetivo de cero accidentes, tolerancia cero con los incumplimientos en medidas preventivas y fomento constante de comportamientos seguros entre todos sus empleados y personas relacionadas con sus proyectos.

En el entorno social, promueve la igualdad y diversidad, mantiene un claro compromiso con las comunidades donde opera, e invierte y desarrolla 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.

7. Hechos significativos posteriores al cierre del semestre

Entre el 30 de junio de 2025 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 2025

8.1. Entorno económico

A pesar de la desaceleración global y la revisión a la baja en las proyecciones de crecimiento económico (según el apartado 2. Entorno económico de este informe), el FMI en su último informe de perspectivas económicas destaca el sostenido proceso de desinflación en la mayoría de las economías, lo que sienta una base sólida para la recuperación, y la resiliencia de ciertas economías. Si bien persisten los riesgos geopolíticos y comerciales, a través de una mayor cooperación internacional y políticas internas adecuadas, la economía mundial está bien posicionada para gestionar estos desafíos y asegurar una senda de crecimiento más estable y sostenible a largo plazo.

8.2. Grupo Elecnor

Las actividades que desarrolla el Grupo Elecnor se verán favorecidas por las tres grandes tendencias que se prevé impulsen el desarrollo económico mundial:

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

La sólida cartera de contratos y la actual situación del mercado, en que organizaciones con las capacidades y la singularidad de Elecnor son muy demandadas, permitirán al Grupo seguir reforzando su posición de liderazgo y su rentabilidad en el ejercicio 2025, alineado con el plan estratégico del Grupo, cuyo objetivo a este respecto es alcanzar los niveles de resultados previos a la venta de Enerfín.

9. Capital social y adquisición de acciones propias

A 30 de junio de 2025 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 2024 con una autocartera 2.307.253 acciones. A lo largo del primer semestre de 2025 se han adquirido 462.168 títulos, habiendo procedido a la enajenación de otros 469.353. Con todo ello, a 30 de junio de 2025 se ha llegado con un total de acciones propias de 2.300.068, lo que supone alcanzar un porcentaje de autocartera del 2,64 %, (2,65 % 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 2025 y en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2024, 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)	30/06/25	30/06/24	Var (%)
Importe neto de la cifra de negocios	2.001.504	1.713.918	16,8 %
<i>Nacional</i>	827.774	750.920	10,2 %
<i>Internacional</i>	1.173.730	962.998	21,9 %
EBITDA	111.842	60.138	86,0 %
Resultado de operaciones continuadas atribuible a accionistas de la Sociedad dominante	50.150	24.996	100,6 %
Resultado de operaciones interrumpidas atribuible a accionistas de la Sociedad dominante	—	823.438	
Resultado atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante	50.150	848.434	

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.

	30/06/25	30/06/24	Var. (%)
EBITDA = Beneficio Bruto de Explotación	111.842	60.138	86,0 %
Resultado de Explotación	58.497	44.907	
- Gastos por amortización, deterioro y dotación a provisiones	(53.345)	(15.231)	

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

Cifra de negocio por segmentos

(miles de euros)	30/06/25	30/06/24	Var (%)
Servicios	1.085.675	1.010.603	7,4 %
Nacional	755.076	688.460	9,7 %
Internacional	330.599	321.842	2,7 %
Proyectos	914.819	718.527	27,3 %
Nacional	72.699	67.972	7,0 %
Internacional	842.120	650.556	29,4 %
Operaciones entre segmentos	1.010	(15.212)	
	2.001.504	1.713.918	16,8 %

EBITDA por segmentos

(miles de euros)	30/06/25	30/06/24	Var (%)
Servicios	64.602	47.648	35,6 %
Proyectos	54.437	31.209	74,4 %
Concesiones y proyectos propios:			
Celeo	9.177	7.067	29,9 %
Promoción e inversión	(1.875)	(517)	-262,7 %
Gestión del Grupo y otros ajustes	(15.509)	(24.977)	37,9 %
Operaciones entre Segmentos	1.010	(292)	
	111.842	60.138	86,0 %

Beneficio antes de impuestos por segmentos

(miles de euros)	30/06/25	30/06/24	Var (%)
Servicios	37.143	41.223	-9,9 %
Proyectos	32.895	24.292	35,4 %
Concesiones y proyectos propios:			
Celeo	9.177	7.067	29,9 %
Promoción e inversión	(1.588)	(236)	-572,9 %
Gestión del Grupo y otros ajustes	(21.689)	(24.693)	12,2 %
Operaciones entre Segmentos	1.010	(292)	
	56.948	47.361	20,2 %

Beneficio neto consolidado atribuible de las Operaciones continuadas por segmentos

(miles de euros)	30/06/25	30/06/24	Var (%)
Servicios	26.066	24.665	5,7 %
Proyectos	22.375	15.581	43,6 %
Concesiones y proyectos propios:			
Celeo	9.177	7.067	29,9 %
Promoción e inversión	(1.573)	11	
Gestión del Grupo y otros ajustes	(6.693)	(22.042)	69,6 %
Operaciones entre Segmentos	798	(286)	
	50.150	24.996	100,6 %

Cartera pendiente de ejecutar

(miles de euros)	30/06/25	31/12/24	Var (%)
Servicios	1.247.130	1.109.333	12,4 %
Proyectos	1.616.676	1.599.403	1,1 %
TOTAL	2.863.806	2.708.736	5,7 %

Medidas alternativas de deuda**Posición Financiera Neta Total**

(miles de euros)	30/06/25	31/12/24	Var (%)
Posición Financiera Neta Total	9.283	160.901	
Sin recurso	(16.221)	(26.625)	
Con recurso	25.504	187.526	(86,4) %

Cálculo de la Posición Financiera Neta Total

(miles de euros)	30/06/25	31/12/24
+ Inversiones en empresas vinculadas a CP	11.702	11.518
+ Instrumentos financieros derivados del Activo Corriente	8.327	2.735
+ Instrumentos financieros derivados del Activo no Corriente	7.339	1.818
+ Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	397.598	405.911
+ Otras inversiones financieras a corto plazo	22.521	11.580
- Instrumentos financieros derivados (del Activo corriente del Balance Consolidado) de cobertura de tipo de cambio	-8.327	-2.735
- Instrumentos financieros derivados (del Activo no corriente del Balance Consolidado) de cobertura de tipo de cambio	-7.255	-1.758
	431.905	429.069
- Pasivo corriente. Pasivos financieros por emisión de obligaciones y otros valores negociables	-161.774	-107.525
- Pasivo no corriente. Pasivos financieros con entidades de crédito	-154.540	-88.801
- Pasivo corriente. Pasivos financieros con entidades de crédito	-25.829	-17.193

- Pasivo no corriente. Instrumentos financieros derivados	-460	0
- Pasivo corriente. Instrumentos financieros derivados	-3.449	-69
- Otros pasivos corrientes y no corrientes	-68.782	-43.141
- Pasivos financieros con empresas del grupo	-11.697	-11.508
+ Pasivo corriente. Instrumentos financieros derivados de cobertura de tipo de cambio	3.449	69
+ Pasivo no corriente. Instrumentos financieros derivados de cobertura de tipo de cambio	460	0
	-422.622	-268.168
Posición Financiera Neta Total	9.283	160.901

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)

	30/06/25	30/06/24
Recursos procedentes de las operaciones continuadas	106.629	56.356
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	(79.308)	2.609
Existencias	(4.105)	(46)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	10.785	(61.264)
Variación en otros activos y pasivos corrientes	6.510	22.903
Variación capital circulante operativo de las operaciones continuadas	(66.118)	(35.798)
Flujos netos de actividades de explotación de actividades continuadas antes de impuestos	40.511	20.558
Efectivo generado por las actividades de explotación de actividades interrumpidas	—	25.031
Flujos netos de actividades de explotación antes de impuestos	40.511	45.589
Impuesto sobre las ganancias pagados	131.245	(8.494)
Flujos netos de efectivo de actividades de explotación	171.756	37.095

FLUJOS DE INVERSIÓN

(miles de euros)	30/06/25	30/06/24
Pagos por adquisición de empresas del grupo	—	(850)
Pagos por la adquisición de activos intangibles y materiales	(39.162)	(50.486)
Pagos por aportaciones a empresas asociadas	(356)	—
Flujo de inversión bruto operativo	(39.518)	(51.336)
Cobros procedentes de la venta de inmovilizado intangible y material	—	867
Cobros procedentes de activos financieros, neto	3.016	144
Flujo de desinversión bruto operativo	3.016	1.011
Flujos netos de inversión operativos	(36.502)	(50.325)
Pagos por la adquisición de activos financieros	(13.661)	(963.544)
Cobro de intereses	13.335	9.879
Cobros por enajenación de empresas del grupo, asociadas y entidades controladas conjuntamente	—	1.438.305
Otros flujos de inversión netos	(326)	484.640
Flujo neto de efectivo de las actividades de inversión continuadas	(36.828)	434.315
Efectivo generado por las actividades de inversión de actividades interrumpidas	—	(124.509)
Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión	(36.828)	309.806

FLUJOS DE FINANCIACIÓN

(miles de euros)	30/06/25	30/06/24
Entradas de efectivo por deuda financiera y otra deuda a largo plazo	321.106	689.956
Intereses pagados	(3.847)	(10.760)
Reembolso de deuda financiera y otra deuda a largo plazo	(195.646)	(973.232)
Pagos procedentes de pasivos por arrendamiento	—	—
Dividendos pagados	(265.000)	(33.690)
Entradas de efectivo por enajenación de acciones propias	8.706	4.835
Salidas de efectivo por compra de acciones propias	(8.560)	(4.987)
Flujo neto de efectivo de las actividades de financiación continuadas	(143.241)	(327.878)
Efectivo generado por las actividades de financiación de actividades interrumpidas	—	(16.826)
Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación	(143.241)	(344.704)

FORMULACIÓN Y DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CONSOLIDADOS E INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO DEL PRIMER SEMESTRE DE 2025

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 2025.

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 2025, 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 2025, 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 23 de julio de 2025

PRESIDENTE
(No ejecutivo):

D. JAIME REAL DE ASÚA ARTECHE

VICEPRESIDENTE:

D. IGNACIO PRADO REY-BALTAR

VOCALES:

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 DOMEQ

D. RAFAEL MARTÍN DE BUSTAMANTE VEGA

D. MIGUEL MORENÉS GILÉS

Dña. FRANCISCA ORTEGA HERNÁNDEZ-AGERO

D. RAFAEL PRADO ARANGUREN

D. EMILIO YBARRA AZNAR

CONSEJERO
VICESECRETARIO:

- D. CRISTÓBAL GONZÁLEZ DE AGUILAR
ALONSO-URQUIJO