



# INFORME DE RESULTADOS

**ENERO-JUNIO 2022**



## Disclaimer / Nota legal

La información que contiene este informe de resultados ha sido preparada por el Grupo Elecnor e incluye información financiera extraída de los estados financieros intermedios de Elecnor, S.A. y sus sociedades dependientes, correspondientes al periodo finalizado en 30 de junio de 2022, auditadas por KPMG Auditores, S.L., así como manifestaciones relativas a previsiones futuras.

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

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

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



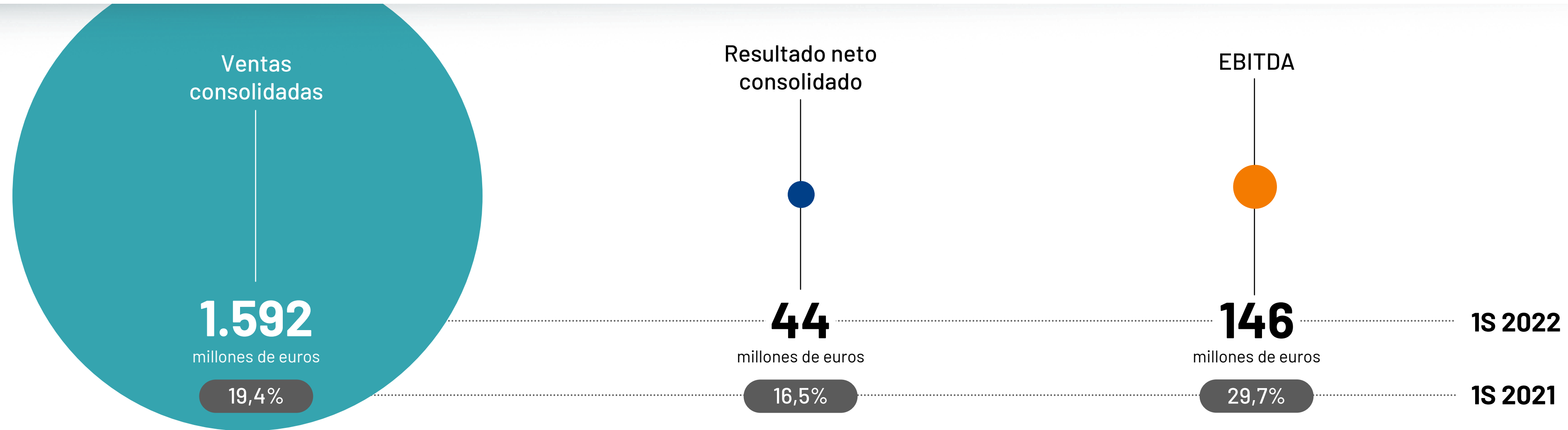


## ÍNDICE

1. Grupo Elecnor de un Vistazo
2. Resumen del Periodo
3. Elecnor (Servicios y Proyectos)
4. Enerfín
5. Celeo
6. Cuenta de Pérdidas y Ganancias
7. Balance Consolidado
8. Estado de Flujos de Efectivo
9. Dividendos, Estructura accionarial y Autocartera
10. Grupo Elecnor en Bolsa
11. Compromiso ASG
12. Observaciones Finales

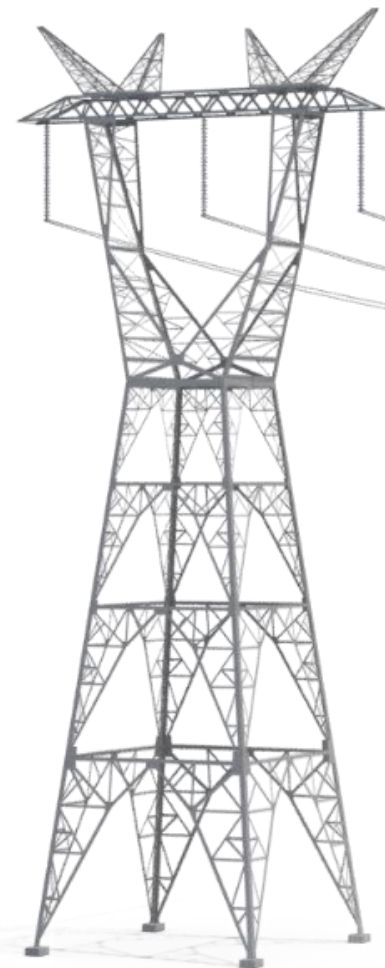


## Grupo Ecnor de un vistazo

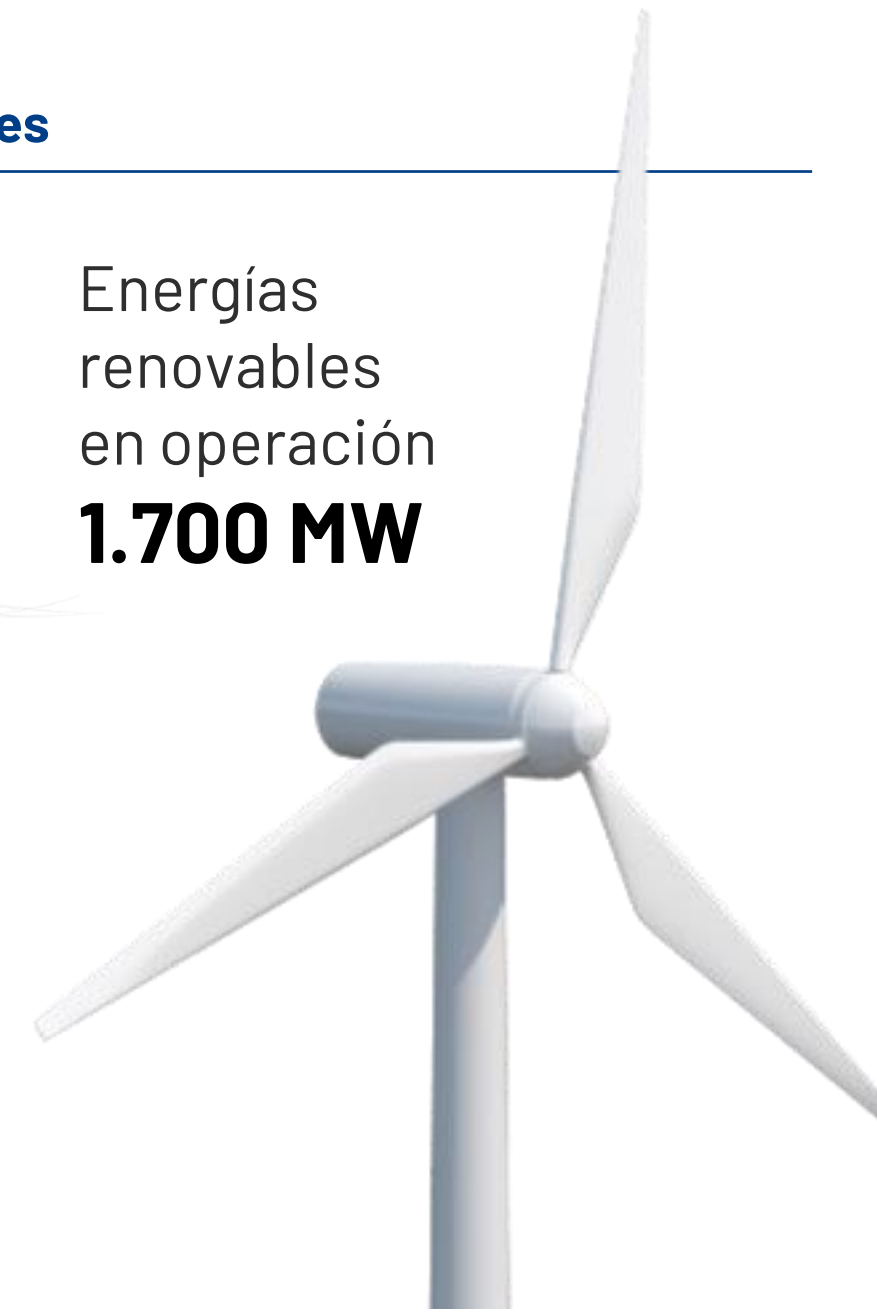


### Principales inversiones en Infraestructuras y Renovables

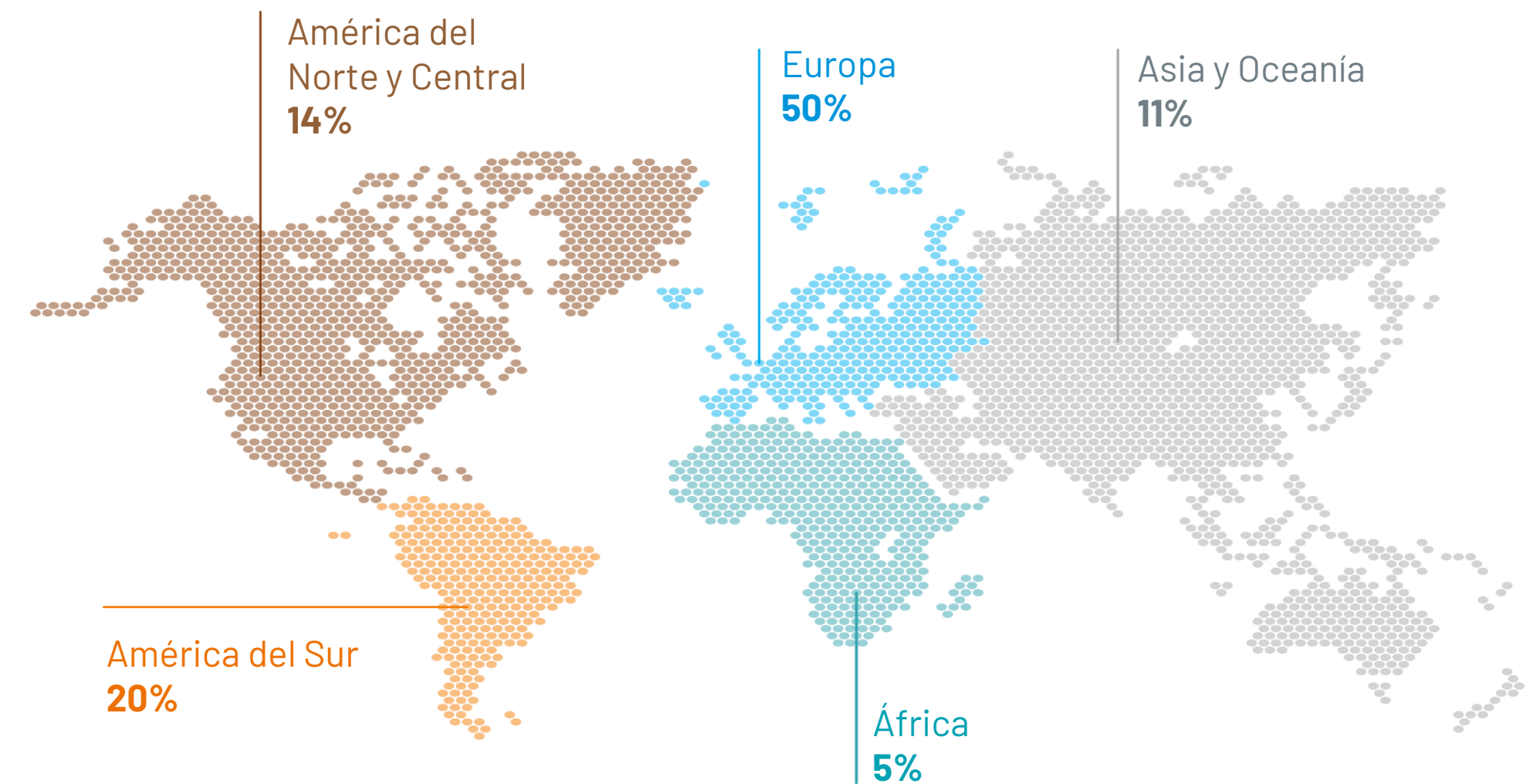
Líneas de transmisión eléctrica  
**6.891 Km**



Energías renovables en operación  
**1.700 MW**



### Ventas en más de 50 países



## Resumen del periodo

Los resultados del Grupo Ecnor en el primer semestre del año 2022 presentan un crecimiento de doble dígito tanto en la cifra de ventas como en EBITDA y resultado neto. El crecimiento de las ventas internacionales de Servicios y Proyectos, sumado a la mayor producción de los parques eólicos en España a un precio más favorable, han contribuido a este avance.

La cifra de ventas aumenta un 19,4% hasta alcanzar los 1.591,9 millones de euros, apoyada por el crecimiento del 32% de las ventas internacionales que suponen un 57% de las ventas totales.

El EBITDA del Grupo consolidado crece un 29,7% hasta los 145,6 millones de euros, apoyado en el crecimiento de doble dígito, tanto de la actividad de Proyectos y Servicios +16,5%, como especialmente del crecimiento de Enerfín, +61,4%.

La autocartera a 30 de junio se sitúa en 2.324.465 acciones, representando un 2,67% sobre el capital social de la compañía. Dicho porcentaje está en línea con el nivel de autocartera mantenido en los últimos ejercicios.

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

Principales magnitudes	Miles de euros		
	Ene-Jun 2022	Ene-Jun 2021	Var.
<b>Cifra de negocio</b>	<b>1.591.917</b>	<b>1.333.020</b>	<b>19,4%</b>
Ventas nacionales	690.152	649.616	6,2%
Ventas internacionales	901.765	683.404	32,0%
EBITDA	145.636	112.278	29,7%
Resultado antes de impuestos	73.549	62.929	16,9%
Resultado neto atribuible	43.798	37.610	16,5%
Cartera de Servicios y Proyectos	2.390.728	2.291.485	4,3%

EBITDA consolidado por sociedades	Miles de euros		
	Ene-Jun 2022	Ene-Jun 2021	Var.
Ecnor	83.322	71.536	16,5%
Enerfín	71.858	44.520	61,4%
Celeo	4.055	10.166	(60,1%)
<b>Subtotal negocios</b>	<b>159.235</b>	<b>126.222</b>	<b>26,2%</b>
Gestión del Grupo y otros ajustes	(13.055)	(13.422)	n.s.
Operaciones entre segmentos	(544)	(522)	n.s.
<b>Total</b>	<b>145.636</b>	<b>112.278</b>	<b>29,7%</b>

Resultado neto consolidado atribuible por sociedades	Miles de euros		
	Ene-Jun 2022	Ene-Jun 2021	Var.
Ecnor	41.215	34.796	18,4%
Enerfín	11.090	9.322	19,0%
Celeo	4.055	10.166	(60,1%)
<b>Resultado neto consolidado de los negocios</b>	<b>56.360</b>	<b>54.284</b>	<b>3,8%</b>
Gestión del Grupo y otros ajustes	(12.455)	(16.553)	n.s.
Operaciones entre Segmentos	(107)	(121)	n.s.
<b>Total</b>	<b>43.798</b>	<b>37.610</b>	<b>16,5%</b>

Cartera pendiente de ejecutar	Miles de euros		
	30/06/2022	31/12/2021	Var.
Nacional	678.024	579.656	17,0%
Internacional	1.712.704	1.711.829	0,1%
<b>Total</b>	<b>2.390.728</b>	<b>2.291.485</b>	<b>4,3%</b>



## Resumen del periodo: principales hitos operativos



Parque solar fotovoltaico  
Calverton Solar

**EEUU**

22,9 MW



Línea de Transmisión  
Puerto Maldonado

**Perú**



Parque Eólico  
Goyder

**Australia**

400 MW



Línea de Transmisión  
Sabanitas-Panamá III

**Panamá**



Línea de Transmisión  
Brownfield

**Zambia**



Gasoducto  
**Omán**



Parques Eólicos Torsa

**Chile**

107 MW



Parque Eólico  
Flyers Creek

**Australia**

145 MW

## Elecnor (Servicios y Proyectos)

Elecnor mantiene el fuerte ritmo de crecimiento del ejercicio anterior. Las ventas crecen un 17,6% impulsadas por la actividad internacional que crece un 32,3% y que alcanza un peso del 57% de las ventas de la división.

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

En el mercado nacional, que presenta un 2,6% de crecimiento, la actividad ha continuado su senda de crecimiento gracias a los servicios desarrollados para los sectores de energía, telecomunicaciones, agua, gas y transporte, donde presta un servicio esencial para todas las utilities. Asimismo, durante este periodo han contribuido al crecimiento, tanto los trabajos de construcción, como de promoción de parques eólicos y fotovoltaicos, así como los proyectos de rehabilitación y mantenimiento, relacionados con el autoconsumo y la eficiencia energética.

El buen comportamiento del resultado neto consolidado atribuible se ha visto favorecido por la mejora en los resultados obtenidos en los diferentes vehículos que el Grupo utiliza para

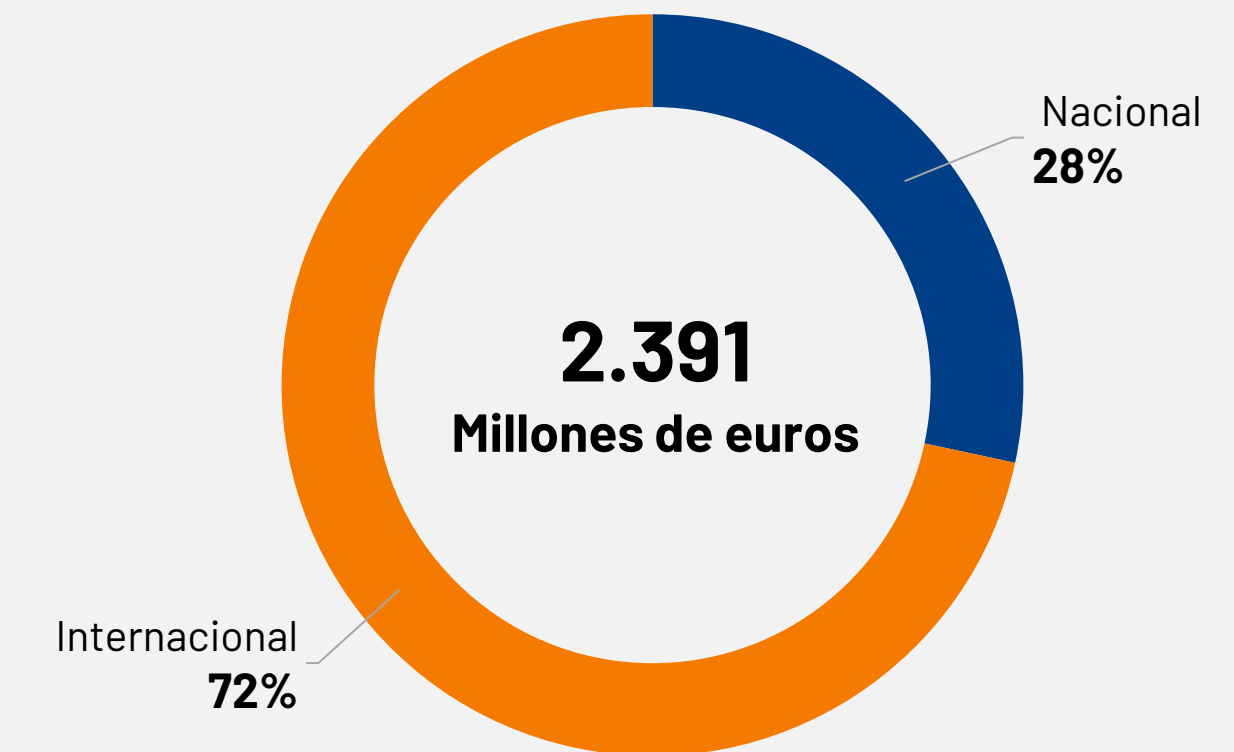
ejecutar sus proyectos en el exterior (establecimientos permanentes y filiales), lo que ha permitido alcanzar un tipo impositivo medio consolidado más favorable, que permite llevar el crecimiento del resultado neto consolidado hasta el 18,4%.

A nivel de cartera es destacable el crecimiento de esta, +4,3%, a pesar del fuerte ritmo de ejecución de proyectos ya mencionado. La cartera ejecutable en los próximos 12 meses asciende a 2.391 millones de euros (2.291 millones de euros al cierre de 2021).

De esta cifra de cartera, un 72% corresponde al mercado internacional, por un importe de 1.713 millones de euros, y un 28% corresponde al mercado nacional, por un importe de 678 millones de euros.

La cartera del mercado nacional está formada por los contratos de actividades de servicios tradicionales. La cartera internacional se incrementa tanto en países europeos (Italia y Reino Unido) donde se desarrollan actividades relacionadas con servicios, como en otros países (Australia, Estados Unidos y Brasil, fundamentalmente) donde se han contratado importantes proyectos de construcción de plantas de generación de energía procedentes de fuentes renovables y de transmisión de energía.

### Cartera ejecutable en los próximos 12 meses



Elecnor (Servicios y Proyectos)	Miles de euros		
	Ene-Jun 2022	Ene-Jun 2021	Var.
Cifra de negocio	1.489.982	1.267.320	17,6%
<b>EBITDA</b>	<b>83.322</b>	<b>71.536</b>	<b>16,5%</b>
Margen sobre ventas	5,6%	5,6%	(0,9%)
Resultado antes de impuestos	55.401	53.110	4,3%
<b>Resultado neto atribuible</b>	<b>41.215</b>	<b>34.796</b>	<b>18,4%</b>

## Elecnor (Servicios y Proyectos)

Proveedor de servicios esenciales con las grandes operadoras nacionales.

### Electricidad



### Telecomunicaciones



### Gas





## Enerfín

Enerfín continúa con una intensa actividad de promoción, para asegurar su crecimiento e incrementar su actual pipeline de proyectos que actualmente asciende a casi 9 GW de proyectos de energía eólica y fotovoltaica.

La compañía participa en 1.355 MW de energía renovable en explotación y construcción en España, Brasil y Canadá.

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

En el mercado nacional, el Grupo mantiene una estrategia de contratación de derivados de cobertura de precio para una parte de su producción. A este respecto, en función de sus previsiones sobre la evolución del precio de la energía eléctrica, utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos de variaciones en el mencionado precio de la energía eléctrica. En el marco de dichas operaciones, Enerfín formaliza contratos de swaps para asegurar un precio fijo de la energía para un número determinado de Megawatios - hora (MWh), los cuales se van

liquidando mes a mes. Estos derivados financieros, cumplen los requisitos para ser considerados, en el Grupo consolidado, de cobertura contable. Asimismo, el Parque Eólico de Cofrentes tiene suscrito un contrato de venta de energía a largo plazo.

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

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

El 25 de junio se publicó el RD-Ley 11/2022, por el que se adoptan y se prorrogan determinadas medidas para responder a las consecuencias económicas y sociales de la guerra en Ucrania, para hacer frente a situaciones de vulnerabilidad social y económica, y para la recuperación

económica y social de la isla de La Palma. Este Real Decreto prorroga desde el 01 de julio de 2022 hasta el 31 de diciembre de 2022 la vigencia del mecanismo de minoración por altos precios del gas, la suspensión del Impuesto del 7% sobre la producción, así como la reducción del IEE (Impuesto Especial sobre la Electricidad) al 0,5%.

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



Miles de euros

<b>Enerfín</b>	<b>Ene-Jun 2022</b>	<b>Ene-Jun 2021</b>	<b>Var.</b>
Cifra de Negocio	105.310	68.201	54,4%
<b>EBITDA</b>	<b>71.858</b>	<b>44.520</b>	<b>61,4%</b>
Resultado antes de impuestos	30.486	16.316	86,8%
<b>Resultado neto atribuible</b>	<b>11.090</b>	<b>9.322</b>	<b>19,0%</b>



## Celeo

Celeo opera 6.891 km de líneas de transmisión eléctrica en Chile, Brasil y Perú y participa en 345 MW de energía renovable (fotovoltaica y termosolar) en España y Brasil. El conjunto de los activos en operación que gestiona ronda los 5.211 millones de euros\*.

Celeo se consolida en las cuentas del Grupo por el Método de Participación, por lo que no aporta cifra ventas al mismo. En este primer semestre del año, ha aportado un beneficio neto consolidado atribuible de 4.055 miles de euros (10.166 miles de euros en el mismo periodo del ejercicio anterior).

La sociedad es gestionada juntamente con APG, uno de los mayores fondos de pensiones del mundo.

Cabe destacar el inicio de las obras de la primera concesión en Perú (Puerto Maldonado).

En este primer semestre el incremento de los tipos de interés de las financiaciones de los proyectos de Transmisión en Brasil ha afectado de forma notable al resultado de este subGrupo. Este efecto se verá parcialmente compensado en el segundo semestre del ejercicio, periodo en el que revisarán las tarifas de venta de estos mismos proyectos según los índices de inflación correspondientes. En cualquier caso, no se prevé que la valoración de los activos se vea afectada.

En el negocio de de Redes de Transmisión hay que destacar la entrada en operación a finales de 2021 de la concesión en Serra de Ibiapaba en Brasil.

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

Cabe destacar la positiva evolución del dólar americano y del real brasileño frente al euro, monedas en las que opera fundamentalmente en Chile y Brasil respectivamente.



Miles de euros

<b>Celeo (subgrupo al 100%)</b>	<b>Ene-Jun 2022</b>	<b>Ene-Jun 2021</b>	<b>Var.</b>
Cifra de Negocio	138.835	113.168	22,7%
<b>EBITDA</b>	<b>93.189</b>	<b>85.410</b>	<b>9,1%</b>
Resultado antes de impuestos	26.159	33.485	(21,9%)
<b>Resultado neto atribuible</b>	<b>7.944</b>	<b>15.605</b>	<b>(49,1%)</b>

\* Dato de 2021.



## Cuenta de Pérdidas y Ganancias

Las ventas del Grupo Elecnor al final de este semestre se sitúan en 1.591,9 millones de euros, lo que supone un incremento del 19,4% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, en el que se alcanzaban 1.333 millones de euros.

Tanto el mercado nacional que supone un 43% del total, como el internacional que supone un 57%, experimentan un notable avance (6,2% y 32% respectivamente).

Esta positiva evolución en las magnitudes del Grupo Elecnor ha sido posible gracias a la ejecución de grandes proyectos del negocio de Elecnor en Australia, Brasil y Chile, especialmente, así como al incremento en el volumen de las actividades relacionadas con Servicios que el Grupo desarrolla en Estados Unidos y en países europeos, fundamentalmente España e Italia. Del mismo modo, ha contribuido la mayor producción de los parques eólicos en España a un precio más favorable.

Por países destaca el peso de España (43%), Brasil (15%), EEUU (8%) y Australia (9%).

El EBITDA consolidado se sitúa en 145,6 millones de euros con un crecimiento del 29,7%. Destaca la aportación al EBITDA consolidado antes de ajustes por gastos de gestión de Grupo de las actividades de Enerfín, así como el incremento del EBITDA de Elecnor.

El resultado de explotación del Grupo (EBIT) se sitúa en 104,4 millones de euros, un aumento del 24% respecto al mismo periodo del año anterior.

El resultado antes de impuestos aumenta un 16,9% y el beneficio neto consolidado crece ligeramente por debajo, un 16,5%.

Miles de euros

### Cuenta de resultados consolidada

	Ene-Jun 2022	Ene-Jun 2021	Var.
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>1.591.917</b>	<b>1.333.020</b>	<b>19,4%</b>
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	186	(121)	(253,7%)
Trabajos realizados por la empresa para su activo	3.773	7.265	(48,1%)
Aprovisionamientos	(774.564)	(650.205)	19,1%
Otros ingresos de explotación	10.549	9.728	8,4%
Gastos de personal	(460.471)	(412.475)	11,6%
Otros gastos de explotación	(242.172)	(187.332)	29,3%
Resultado neto en la enajenación de activos no corrientes y sociedades dependientes	12.532	413	2.934,4%
Resultado de entidades integrantes de la actividad ordinaria por el método de participación	3.886	11.985	(67,6%)
<b>Resultado bruto de explotación (EBITDA)</b>	<b>145.636</b>	<b>112.278</b>	<b>29,7%</b>
Gastos por amortización, deterioro y dotación a provisiones	(41.230)	(28.049)	47,0%
Resultado de explotación (EBIT)	104.406	84.229	24,0%
Ingresos financieros	3.702	1.861	98,9%
Gastos financieros	(28.825)	(22.264)	29,5%
Diferencias de cambio	(5.735)	(897)	539,4%
Resultado antes de impuestos	73.548	62.929	16,9%
Impuestos sobre las ganancias	(23.762)	(23.773)	(0,0%)
Resultado neto	49.786	39.156	27,1%
Resultado neto atribuido a intereses minoritarios	5.988	1.546	287,3%
<b>Resultado neto total atribuido a la sociedad dominante</b>	<b>43.798</b>	<b>37.610</b>	<b>16,5%</b>

## Balance Consolidado (I)

El balance consolidado del Grupo alcanza los 3.552 millones de euros frente a los 3.286 millones de euros a cierre del ejercicio 2021.

Por la parte del activo, destaca el incremento del activo no corriente, especialmente el aumento de valor contable de las inversiones por puesta en equivalencia y el valor de los activos (especialmente las inversiones en parques eólicos) mantenidos en monedas distintas al euro. Dentro del activo corriente se produce un aumento de los activos por contratos con clientes.

El patrimonio neto del Grupo aumenta un 24% hasta los 785,8 millones de euros por los resultados atribuibles de los seis primeros meses del año, así como por el menor impacto de las diferencias negativas de conversión.

La Deuda Financiera Neta Consolidada Total (636,7 millones de euros) aumenta respecto a la del ejercicio anterior (534,8 millones de euros).

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

Miles de euros

Balance consolidado	Miles de euros		
	30/06/2022	31/12/2021	Var.
<b>Activo no corriente</b>	<b>1.695.785</b>	<b>1.554.195</b>	<b>9,1%</b>
Inmovilizado intangible (Fondo de Comercio y otros)	42.985	43.857	(2,0%)
Activos por derechos de uso	74.221	77.521	(4,3%)
Inmovilizado material	844.542	784.666	7,6%
Inversiones método participación	600.806	517.203	16,2%
Inversiones financieras a largo plazo	45.444	41.535	9,4%
Activos por impuesto diferido	87.787	89.413	(1,8%)
<b>Activo corriente</b>	<b>1.856.771</b>	<b>1.731.706</b>	<b>7,2%</b>
Existencias	12.039	11.282	6,7%
Activos por contratos con clientes	489.035	399.621	22,4%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	739.414	767.035	(3,6%)
Deudores comerciales, empresas vinculadas y AA.PP	135.914	99.079	37,2%
Inversiones financieras a corto plazo	21.561	17.991	19,8%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	406.330	388.105	4,7%
Activos no corrientes mantenidos para la venta	35.568	37.288	(4,6%)
Otros Activos Corrientes	16.910	11.305	49,6%
<b>Total activo</b>	<b>3.552.556</b>	<b>3.285.901</b>	<b>8,1%</b>
<b>Patrimonio neto total</b>	<b>785.859</b>	<b>633.665</b>	<b>24,0%</b>
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>902.624</b>	<b>951.945</b>	<b>(5,2%)</b>
Subvenciones oficiales	4.910	4.920	(0,2%)
Provisiones a largo plazo	58.703	54.105	8,5%
Deuda financiera a largo plazo	804.296	845.331	(4,9%)
Otros pasivos no corrientes	6.821	20.060	(66,0%)
Pasivos por impuesto diferido	27.894	27.529	1,3%
<b>Pasivo corriente</b>	<b>1.864.073</b>	<b>1.700.291</b>	<b>9,6%</b>
Provisiones a corto plazo	73.670	82.103	(10,3%)
Deuda financiera a corto plazo	415.294	265.772	56,3%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	772.492	754.952	2,3%
Pasivos por contratos con clientes	374.860	411.529	(8,9%)
Pasivos por impuestos y otras deudas	227.757	185.935	22,5%
<b>Total pasivo</b>	<b>3.552.556</b>	<b>3.285.901</b>	<b>8,1%</b>



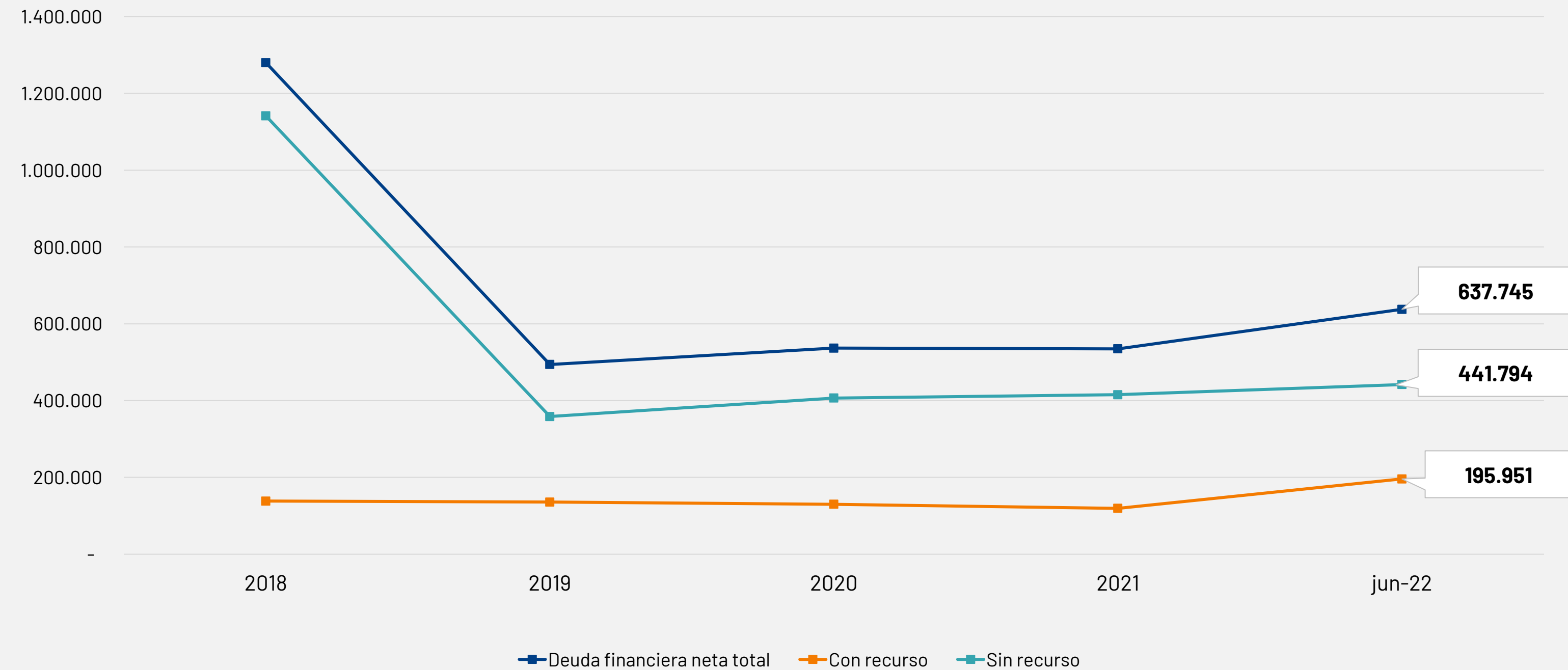
## Balance Consolidado (II)

La actividad inversora del Grupo, así como el crecimiento experimentado en los últimos meses en la actividad de Servicios y Proyectos han requerido de una mayor necesidad de fondos. Esta necesidad, especialmente de capital circulante, se concentra en algunos proyectos de exterior (Australia, Chile, Lituania...) en donde hay previstos importantes hitos de cobro en el segundo semestre del ejercicio que corregirán el incremento de deuda. En el primer semestre del ejercicio 2022, la Sociedad dominante ha realizado 20 emisiones de pagarés en el Mercado Alternativo de Renta Fija por un valor nominal de 696 millones de euros quedando a 30 de junio de 2022 un saldo vivo de 262 millones de euros (70 millones de euros a 31 de diciembre de 2021). Ninguna de las emisiones vivas de pagarés tiene a 30 de junio un vencimiento superior a un año. El importe máximo del programa de pagarés es de 400 millones de euros de nominal máximo vivo en cada momento (300 millones de euros a 31 de diciembre de 2021).

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

### Evolución y estructura de la Deuda Financiera Neta Total

Miles de euros



## Estado de Flujos de Efectivo (I)

Los recursos procedentes de las operaciones correspondientes al primer semestre de 2022 han aumentado con respecto a los generados en el primer semestre del año pasado. Sin embargo, el crecimiento de la actividad de Servicios y Proyectos ha requerido financiación del capital circulante.

Los flujos netos de efectivo de las actividades de explotación correspondientes al primer semestre de 2022 se han reducido con respecto a los generados en el primer semestre del año pasado debido a que el crecimiento experimentado en los últimos meses en la actividad de Servicios y Proyectos ha requerido de una mayor necesidad de fondos. Esta necesidad se concentra en algunos proyectos de exterior (Australia, Chile, Lituania...) en donde hay previstos importantes hitos de cobro en el segundo semestre del ejercicio que corregirán el incremento de deuda del primer semestre del ejercicio 2022. Los pagos por inversiones del primer semestre de 2022, por un importe neto de 28,5 millones de euros, se corresponden principalmente con las inversiones realizadas en este periodo en un parque eólico en España y en maquinaria necesaria para el desarrollo de la actividad de Servicios y Proyectos.

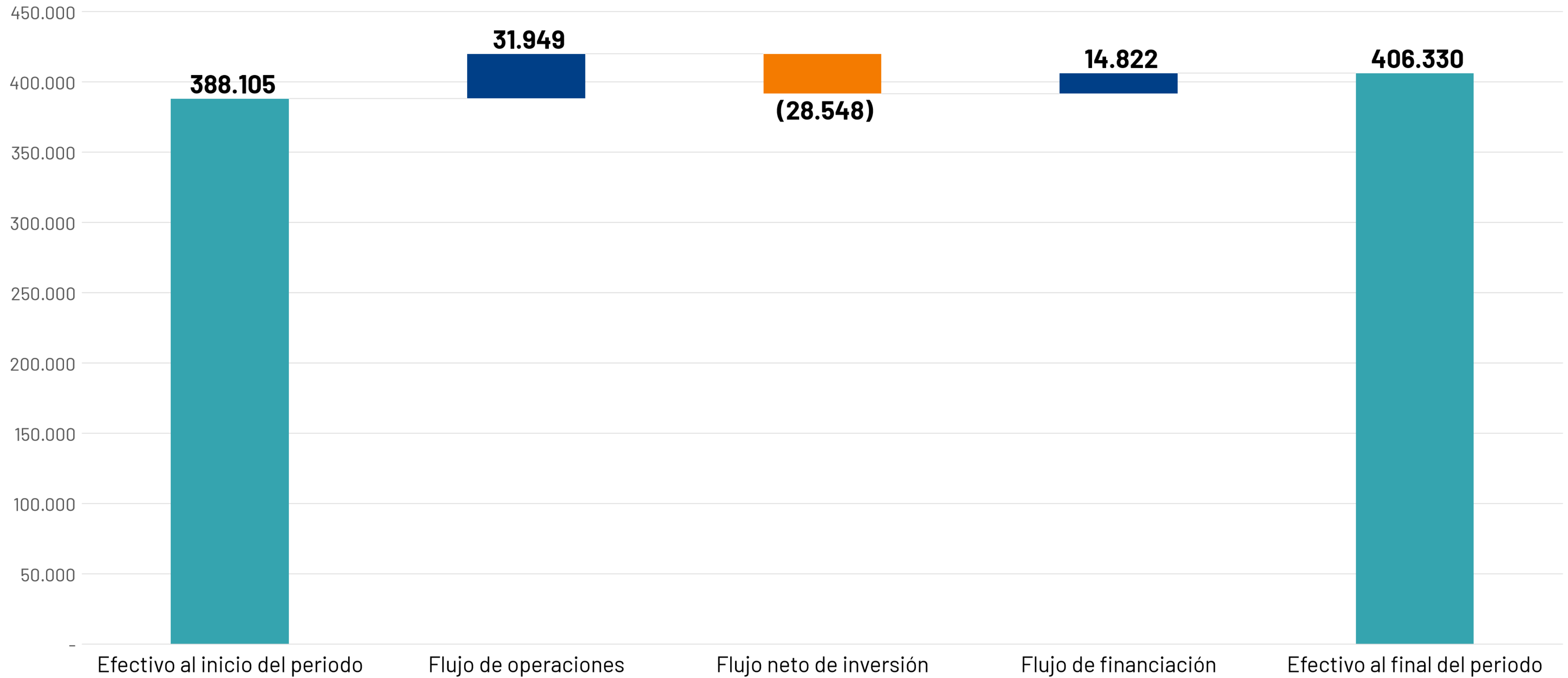
Los flujos de las actividades de financiación reflejan un aumento en el periodo del saldo vivo de los pagarés emitidos en el Mercado Alternativo de Renta Fija de 192 millones de euros (135 millones de euros en 2021), y la amortización de 88 millones de euros del tramo crédito del préstamo sindicado formalizado por la sociedad dominante Ecnor, S.A. (134 millones de euros en 2021).





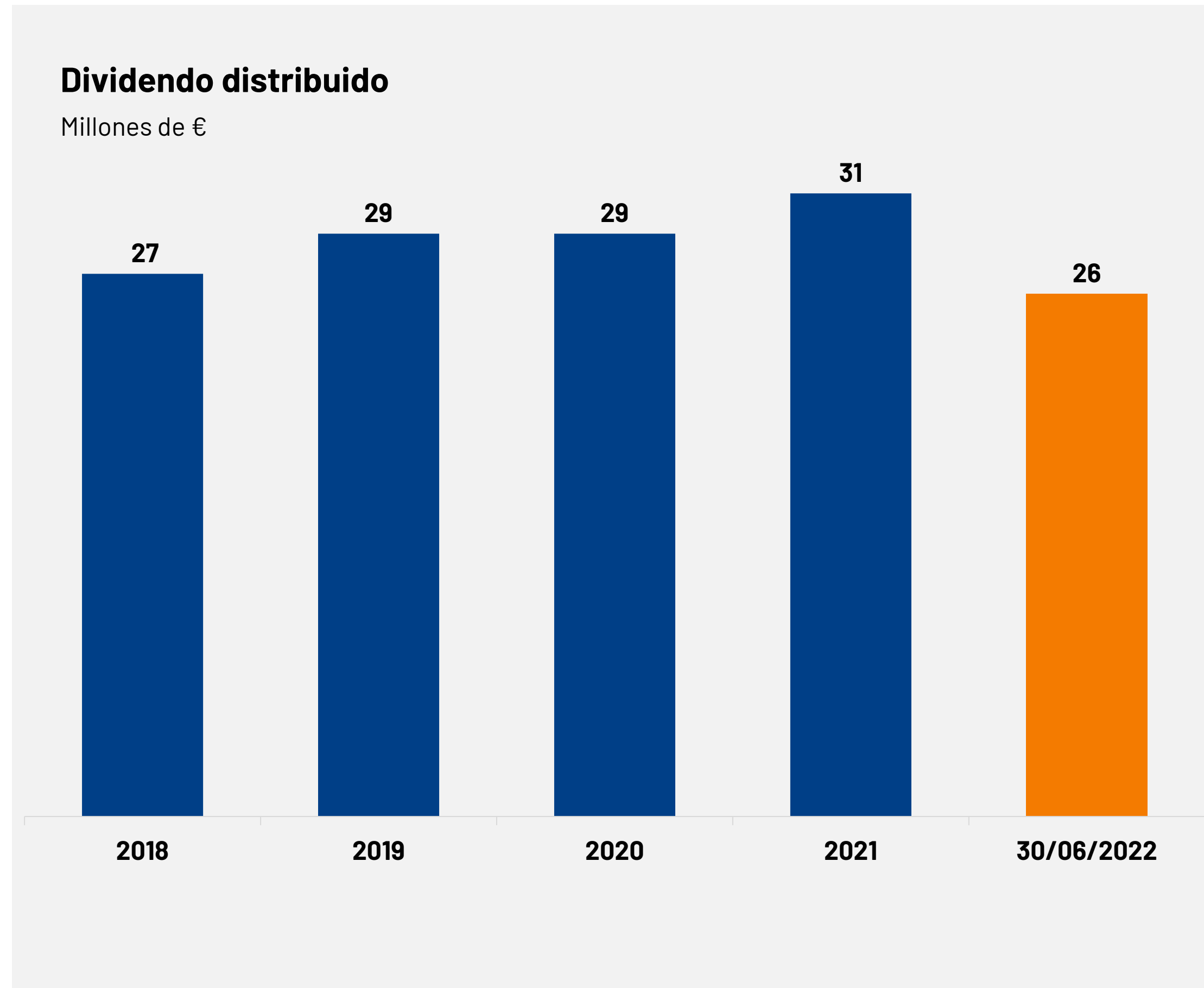
## Estado de Flujos de Efectivo (II)

Miles de euros



## Dividendos

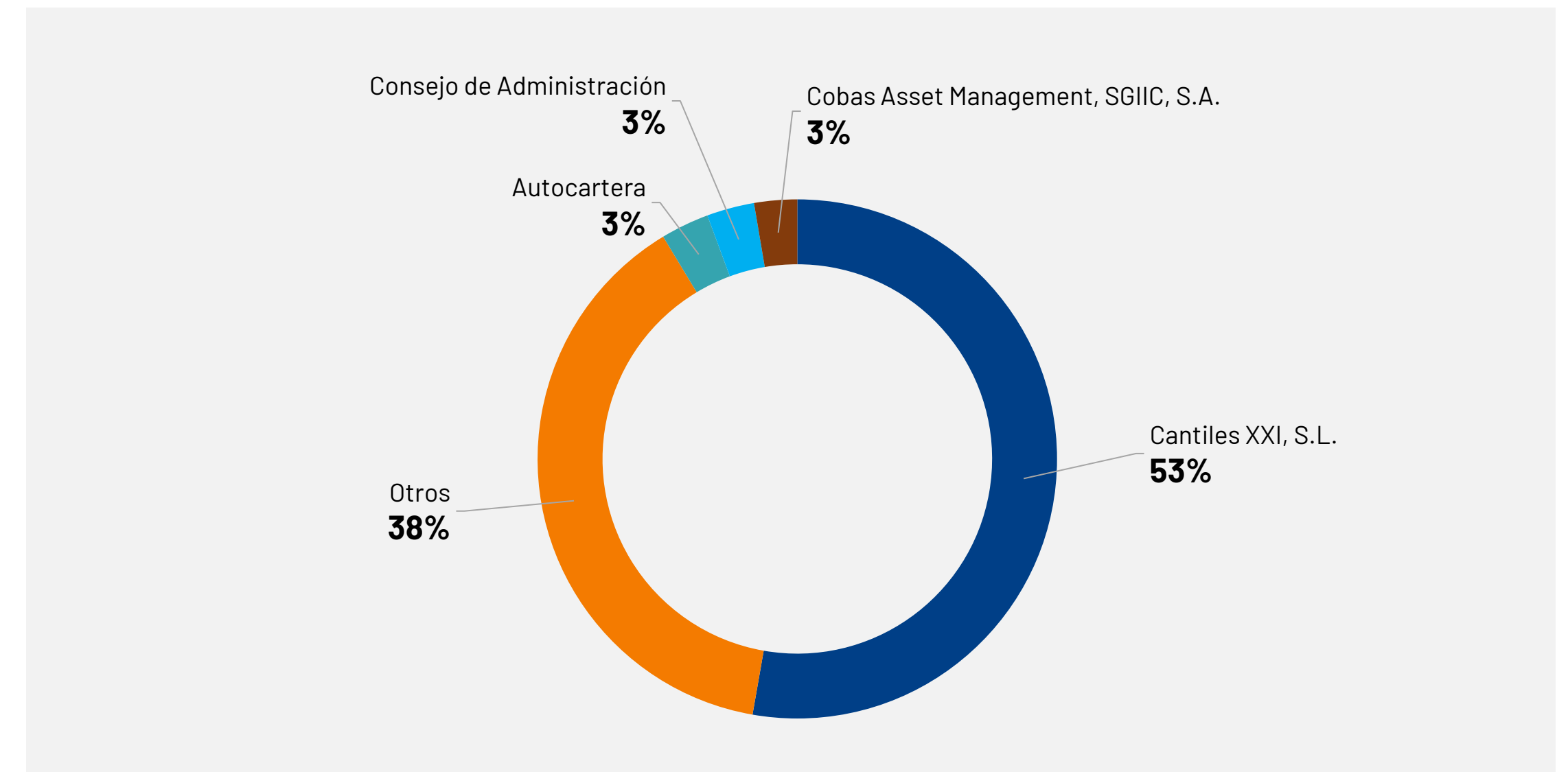
Durante los seis primeros del ejercicio 2022 la sociedad dominante ha aprobado un dividendo por acción de 0,2938 euros por acción frente a los 0,2746 euros por acción aprobados en los seis primeros meses de 2021. El importe pagado por dividendos asciende a 25,6 millones de euros frente a los 23,9 millones del mismo periodo del ejercicio anterior, con un crecimiento del 7%.



\* Todos los dividendos distribuidos en efectivo.

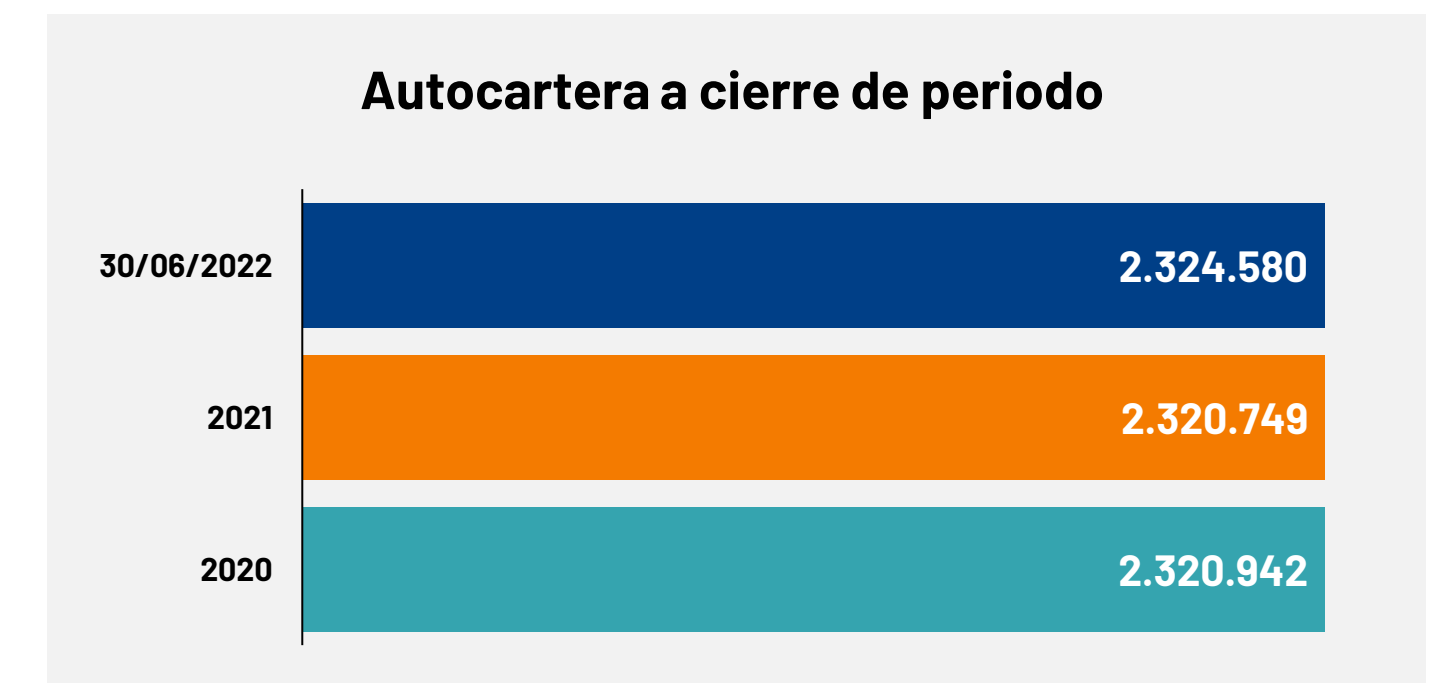
## Estructura accionarial

De acuerdo con la información hecha pública en la CNMV, las participaciones significativas en el Capital Social de Ecnor, S.A. son las siguientes:



## Autocartera

Durante los seis primeros meses del año se han adquirido un total de 129.064 acciones y se han realizado ventas de 125.233. La autocartera a 30 de junio se sitúa en 2.324.465 acciones, representando un 2,67% sobre el capital social de la compañía. Dicho porcentaje esta en línea con el nivel de autocartera mantenido en los últimos ejercicios.



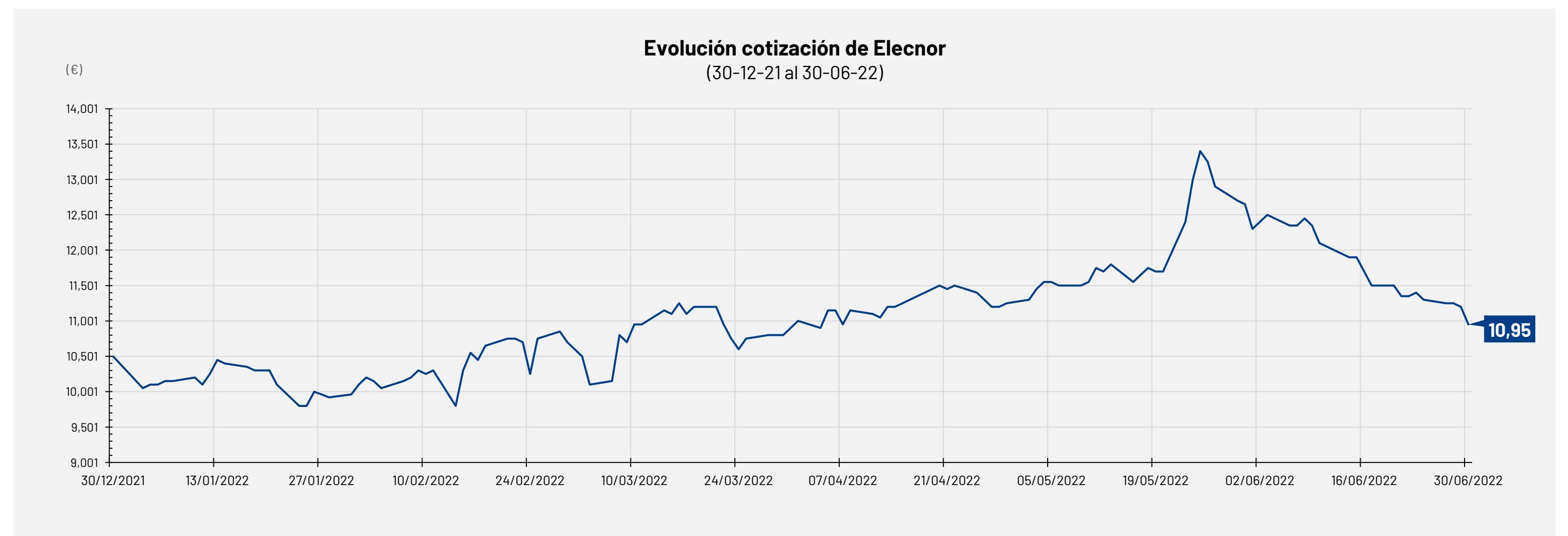
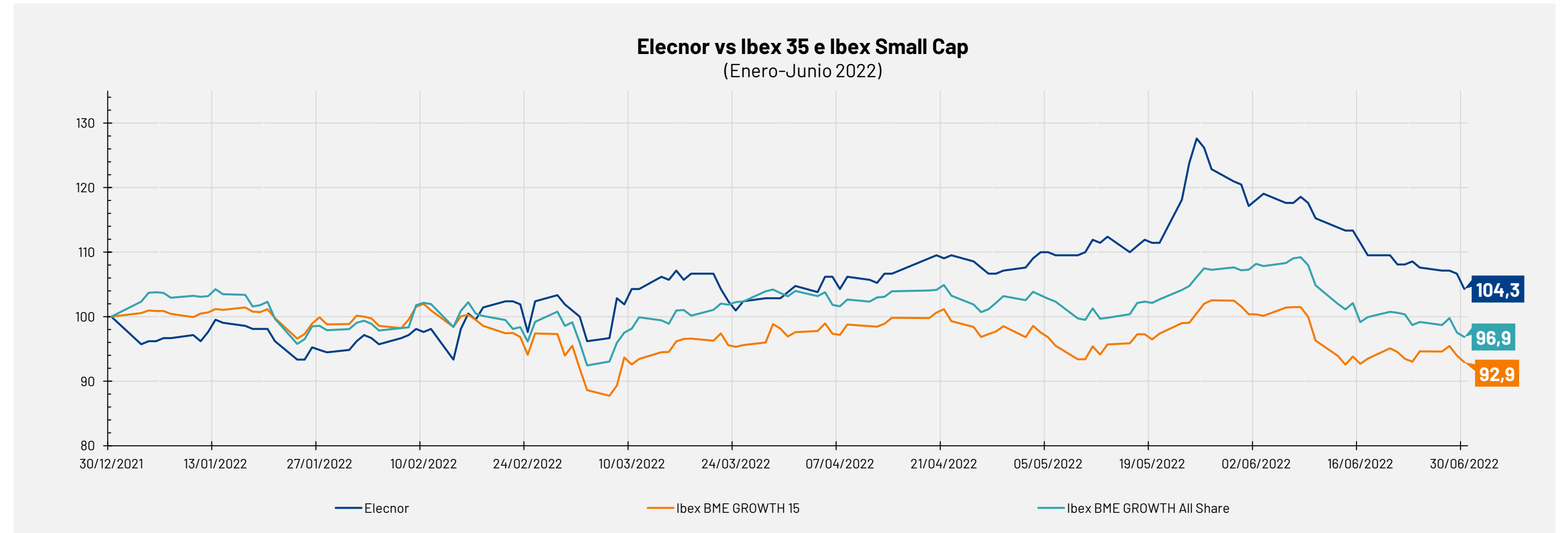


## Grupo Elecnor en Bolsa (I)

La acción del Grupo Elecnor registró una evolución favorable durante el primer semestre de 2022 con una apreciación de su valor del 4,3% que contrastó con las caídas de los índices Ibex 35 e Ibex Small Cap del 7,1% y del 3,1% respectivamente en un contexto de incertidumbre y volatilidad crecientes en los mercados.

La publicación de los resultados de 2021 y del primer trimestre de 2022, junto al anuncio de búsqueda de socio financiero para la filial Enerfín, ha aumentado el interés de los inversores por la compañía que ya en el primer semestre acumula un volumen de contratación, tanto en acciones como en efectivo, en torno al 70% del total que registró en 2021, con un aumento de la negociación media diaria cercano al 40%. Por su parte, la capitalización bursátil a finales del periodo analizado superaba los 950 millones de euros frente a los 913,5 millones de euros a finales de 2021.

Durante el segundo trimestre de 2022, la compañía intensificó sus contactos con analistas e inversores institucionales en el que presentó la nueva versión del equity story. Solo en el foro MedCap mantuvo encuentros con una treintena de inversores y a finales de abril se publicó el informe de inicio de cobertura por parte de InterMoney Valores con recomendación de "Compra" y precio objetivo de 19€. En los próximos meses se espera la aparición de nuevos informes de sociedades de valores.





## Grupo Elecnor en Bolsa (II)

Miles de euros

<b>Cotización (euros)</b>	<b>1S 2022</b>	<b>2021</b>
Inicio	10,500	11,000
Mínimo	9,680	9,420
Máximo	13,400	11,300
Cierre periodo	10,950	10,500
Media	11,076	10,364

<b>Otros indicadores bursátiles</b>	<b>1S 2022</b>	<b>2021</b>
Capitalización bursátil (euros)	952.650.000	913.500.000
Nº de acciones	87.000.000	87.000.000
Valor nominal de la acción (euros/acción)	0,1	0,1
Vol. contrat. acumulado (acciones)	3.799.994	5.580.690
Vol. contrat. medio diario (acciones)	29.921	21.800
Vol. contrat. efectivo acumulado (euros)	42.297.028	57.956.022
Vol. contrat. efectivo medio diario (euros)	333.047	226.391

<b>Elecnor vs Índices (*)</b>	<b>1S 2022</b>
Elecnor	4,3%
Ibex 35	(7,1%)
Ibex Small Cap	(3,1%)

(\*) % de variación de cotización cierre en el periodo desde 30-12-2021 hasta el 30-06-2022.





## Compromiso ASG

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

En el ámbito de la gobernanza, en este periodo, la Junta de Accionistas de Ecnor, S.A. ha aprobado la reestructuración del Consejo de Administración mediante la reducción del número de consejeros dominicales y el nombramiento de D<sup>a</sup>. Francisca Ortega como consejera independiente, lo que supone un aumento del número de consejeros independientes y de género femenino en el Consejo de Administración. Por otro lado, se ha modificado el artículo 12 de los Estatutos Sociales relativo a la retribución de consejeros y se ha aprobado una nueva Política de Remuneraciones de los consejeros de Ecnor, S.A., cuya vigencia corresponde a los ejercicios 2022, 2023, 2024 y 2025.

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

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

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

### Protegiendo el medio ambiente

- Estrategia de Cambio Climático 2035 alineada con las recomendaciones del TCFD (*Task Force on Climate-related Financial Disclosures*).
- Adhesión a la iniciativa SBT (*Science Based Targets*).
- Puntuación de Liderazgo en el ranking internacional CDP, avalando el posicionamiento del Grupo Ecnor en términos de adaptación y mitigación ante el cambio climático.
- Impulso de las energías renovables y la eficacia energética.
- Gestión de la biodiversidad y protección del medio natural.



### Centrados en las personas

- La seguridad y salud en el centro del negocio.
- Comprometidos con la igualdad y la diversidad.
- Excelencia operativa.
- Aliados de los ODS.
- Diálogo con las comunidades locales.



Invertimos y desarrollamos infraestructuras para el progreso de la sociedad



### Buen Gobierno

- Los más altos estándares éticos.
- Tolerancia cero ante malas prácticas.
- Código Ético y de Conducta.
- Sistema de Cumplimiento.
- Reestructuración del Consejo de Administración
- Renovación de la Política de Sostenibilidad
- Nueva Política de Remuneraciones de los Consejeros de Ecnor, S.A., correspondiente a los ejercicios de 2022, 2023, 2024 y 2025.



**UNE-ISO 37001**  
DE SISTEMAS DE  
GESTIÓN  
ANTISOBORNO

**UNE 19601**  
DE SISTEMAS DE  
GESTIÓN DE  
COMPLIANCE PENAL



## Observaciones Finales

**elecnor**

EBITDA  
**83 M€**

Var. 16,5%

CARTERA  
**2.391 M€**

Var. 4,3%

**enerfín**

EBITDA  
**72 M€**

Var. 61,4%

**1.355 MW**  
ENERGÍA RENOVABLE

**celeo**

EBITDA\*  
**93 M€**

Var. 9,1%

**6.891 Km**  
LÍNEAS DE TRANSMISIÓN  
ELÉCTRICA

**345 MW**  
ENERGÍA RENOVABLE



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

Paseo de la Castellana, 81 - Planta 20  
28046 - Madrid  
España  
Tlfn: +34 91 417 99 00

