



Informe de Revisión Limitada de Elecnor, S.A. y Sociedades Dependientes

(Junto con los estados financieros intermedios resumidos consolidados e informe de gestión intermedio consolidado de Elecnor, S.A. correspondientes al ejercicio finalizado el 30.06.2021)



KPMG Auditores, S.L.
Torre Iberdrola
Plaza Euskadi, 5
Planta 17
48009 Bilbao

Informe de Revisión Limitada sobre Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados

A los accionistas de Elecnor, S.A. por encargo de la Dirección

INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (los “estados financieros intermedios”) de Elecnor, S.A. (la “Sociedad”) y sociedades dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el estado de situación financiera al 30 de junio de 2021, la cuenta de resultados, el estado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al periodo de 6 meses terminado en dicha fecha. Los administradores de la Sociedad son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

Alcance de la revisión

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

Conclusión

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2021 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la nota 1 adjunta, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios adjuntos no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2020. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

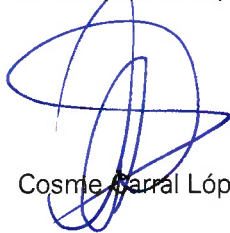
INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del período de 6 meses terminado el 30 de junio de 2021 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este período y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del período de 6 meses terminado el 30 de junio de 2021. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión intermedio consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Elecnor, S.A. y sociedades dependientes.

Párrafo sobre otras cuestiones

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

KPMG Auditores, S.L.



Cosme Barral López-Tapia

29 de julio de 2021



| | | |
|-----------------------------------|---|---------------------|
| <i>PRESIDENTE (No ejecutivo):</i> | D. JAIME REAL DE ASUA ARTECHE | D.N.I. 14.906.314-Z |
| <i>VICEPRESIDENTE:</i> | D. IGNACIO PRADO REY-BALTAR | D.N.I. 14.899.260-K |
| <i>CONSEJERO DELEGADO :</i> | D. RAFAEL MARTIN DE BUSTAMANTE VEGA | D.N.I. 788.886-D |
| <i>VOCALES::</i> | D. FERNANDO AZAOLA ARTECHE | D.N.I. 14.500.614-B |
| | D. MIGUEL CERVERA EARLE | D.N.I. 05.390.195-F |
| | Dña. ISABEL DUTILH CARVAJAL | D.N.I. 5.392.056-M |
| | D. JOAQUÍN GÓMEZ DE OLEA Y MENDARO | D.N.I. 16.038.401-H |
| | Dña. IRENE HERNANDEZ ALVAREZ | D.N.I. 00.811.866-N |
| | D. JUAN LANDECHO SARABIA | D.N.I. 16.025.693-Y |
| | D. SANTIAGO LEÓN DOMECH | D.N.I. 31.604.065-H |
| | D. MIGUEL MORENES GILES | D.N.I. 31.552.959-H |
| | D. GABRIEL DE ORAA Y MOYUA | D.N.I. 14.170.156-V |
| | D. RAFAEL PRADO ARANGUREN | D.N.I. 16.042.601-D |
| | D. EMILIO YBARRA AZNAR | D.N.I. 16.039.261-G |
| <i>CONSEJERO -VICESECRETARIO:</i> | D. CRISTÓBAL GONZÁLEZ DE AGUILAR ALONSO-URQUIJO | D.N.I. 1.397.142-F |

En cumplimiento de lo dispuesto por la Legislación vigente, todos los miembros que componen en el día de la fecha la totalidad del Consejo de Administración de la Sociedad ELEC NOR, S.A., han formulado los “Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados e Informe de Gestión Intermedio” de ELEC NOR, S.A. y Sociedades dependientes que componen el Grupo ELEC NOR (consolidado) correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de Junio de 2021.

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 ELEC NOR, S.A., declaran que hasta donde alcanza su conocimiento, los “Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados” del Grupo ELEC NOR (consolidado) correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de Junio de 2021, han sido elaborados de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, aplicando los principios de consolidación, políticas contables y criterios de valoración correspondientes, y muestran la imagen fiel del patrimonio consolidado, de la situación financiera consolidada y de los resultados de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de tesorería consolidados, y que el “Informe de Gestión Intermedio” del Grupo ELEC NOR (consolidado) correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de Junio de 2021, 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 ELEC NOR (consolidado).

Las cuentas consolidadas vienen constituidas por los documentos anexos que acompañan a este escrito.

En Bilbao, a veintiocho de Julio de dos mil veintiuno.

Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes
Estados de Situación Financiera Resumidos Consolidados
al 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020
(Miles de Euros)

| Activo | 30.06.2021 | 31.12.2020 |
|--|------------------|------------------|
| Activo no corriente: | | |
| Activo intangible- (Nota 4) | | |
| Fondo de comercio | 24.952 | 24.853 |
| Otros activos intangibles | 15.935 | 16.338 |
| | 40.887 | 41.191 |
| Activos por derechos de uso | 52.101 | 49.902 |
| Inmovilizado material (Nota 6) | 792.150 | 755.835 |
| Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación (Nota 7) | 524.636 | 479.970 |
| Activos financieros no corrientes (Nota 5) | 49.235 | 46.640 |
| Activos por impuestos diferidos | 82.127 | 80.555 |
| Total activo no corriente | 1.541.136 | 1.454.093 |
| Activo corriente: | | |
| Existencias | 12.652 | 5.892 |
| Activos por contratos con clientes | 350.926 | 338.880 |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (Nota 5) | 708.234 | 743.284 |
| Deudores comerciales, empresas vinculadas (Nota 5) | 25.615 | 32.317 |
| Administraciones Públicas deudoras | 58.364 | 35.967 |
| Activos por impuesto sobre las ganancias corrientes | 6.863 | 7.624 |
| Otros deudores (Nota 5) | 21.591 | 16.612 |
| Inversiones en empresas vinculadas a corto plazo (Nota 5) | 1.089 | 141 |
| Otras inversiones financieras a corto plazo (Nota 5) | 23.254 | 9.594 |
| Instrumentos financieros derivados (Nota 5) | 445 | 830 |
| Otros activos corrientes | 13.694 | 9.463 |
| Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 427.780 | 391.628 |
| Activos no corrientes mantenidos para la venta | 305 | 306 |
| Total activo corriente | 1.650.812 | 1.592.538 |
| Total activo | 3.191.948 | 3.046.631 |

Las Notas explicativas 1 a 15 adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2021.

Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes
Estados de Situación Financiera Resumidos Consolidados
al 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020
(Miles de Euros)

| Pasivo y Patrimonio Neto | 30.06.2021 | 31.12.2020 |
|--|------------------|------------------|
| Patrimonio Neto (Nota 9): | | |
| Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante - | | |
| Capital | 8.700 | 8.700 |
| Acciones propias | (22.051) | (21.899) |
| Otras reservas | 936.805 | 887.047 |
| Diferencias de conversión (Nota 9.c) | (309.627) | (345.957) |
| Ajustes en patrimonio por valoración | (38.594) | (25.126) |
| Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante | 37.610 | 78.303 |
| Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio | - | (4.987) |
| | 612.843 | 576.081 |
| Participaciones no dominantes | 22.594 | 23.855 |
| Total patrimonio neto | 635.437 | 599.936 |
| Pasivo no corriente: | | |
| Subvenciones oficiales | 5.145 | 5.218 |
| Provisiones para riesgos y gastos | 55.946 | 53.325 |
| Pasivos financieros por emisión de obligaciones y otros valores negociables (Nota 8) | 30.660 | 32.331 |
| Pasivos financieros con entidades de crédito (Nota 8) | 665.956 | 766.463 |
| Instrumentos financieros derivados (Nota 8) | 9.457 | 10.676 |
| Pasivos por arrendamiento (Nota 8) | 45.568 | 43.484 |
| Otros pasivos no corrientes | 14.478 | 14.343 |
| Pasivos por impuestos diferidos | 25.768 | 26.381 |
| Total pasivo no corriente | 852.978 | 952.221 |
| Pasivo Corriente: | | |
| Provisiones para riesgos y gastos | 66.123 | 76.755 |
| Pasivos financieros por emisión de obligaciones y otros valores negociables (Nota 8) | 215.523 | 78.018 |
| Pasivos financieros con entidades de crédito (Nota 8) | 56.831 | 41.377 |
| Instrumentos financieros derivados (Nota 8) | 29.003 | 7.455 |
| Pasivos por arrendamiento (Nota 8) | 12.483 | 12.090 |
| Acreeedores comerciales, empresas asociadas y vinculadas (Nota 8) | 12.953 | 2 |
| Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar- (Nota 8) | | |
| Deudas por compras o prestación de servicios | 503.624 | 548.451 |
| Anticipos de clientes | 120.873 | 113.618 |
| | 624.497 | 662.069 |
| Pasivos por contratos con clientes | 451.815 | 430.974 |
| Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes | 54.855 | 40.373 |
| Otras deudas- | | |
| Administraciones Públicas acreedoras | 68.772 | 47.495 |
| Otros pasivos corrientes (Nota 8) | 110.678 | 97.866 |
| | 179.450 | 145.361 |
| Total pasivo corriente | 1.703.533 | 1.494.474 |
| Total pasivo y patrimonio neto | 3.191.948 | 3.046.631 |

Las Notas explicativas 1 a 15 adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2021.

Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes

Cuentas de Resultados Resumidas Consolidadas correspondientes a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2021 y 30 de junio de 2020 (Miles de Euros)

| | (Debe) Haber | |
|--|---------------|---------------|
| | 30.06.2021 | 30.06.2020 |
| Operaciones continuadas: | | |
| Importe neto de la cifra de negocios (Nota 13) | 1.333.020 | 1.013.755 |
| Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación | (121) | 373 |
| Trabajos realizados por la empresa para su activo (Nota 6) | 7.265 | 15.932 |
| Aprovisionamientos | (650.205) | (479.269) |
| Otros ingresos de explotación | 9.728 | 4.922 |
| Gastos de personal | (412.475) | (329.323) |
| Otros gastos de explotación | (187.332) | (143.087) |
| Resultado neto en la enajenación de activos no corrientes | 413 | 1.533 |
| Gastos por amortización, deterioro y dotación a provisiones | (28.049) | (33.604) |
| Resultado de entidades integrantes de la actividad ordinaria por el método de participación (Nota 7) | 11.985 | 6.741 |
| Resultado de Explotación | 84.229 | 57.973 |
| Ingresos financieros | 1.861 | 2.317 |
| Gastos financieros (Nota 8) | (22.264) | (16.049) |
| Diferencias de cambio | (897) | 8.018 |
| Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros | - | 3 |
| Resultado antes de Impuestos | 62.929 | 52.262 |
| Impuestos sobre las ganancias (Nota 10) | (23.773) | (16.330) |
| Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas | 39.156 | 35.932 |
| Resultado del Ejercicio | 39.156 | 35.932 |
| Atribuible a: | | |
| Accionistas de la Sociedad dominante | 37.610 | 33.787 |
| Intereses minoritarios | 1.546 | 2.145 |
| Beneficio por acción (en euros) | | |
| Básico (Nota 3.b) | 0,44 | 0,40 |
| Diluido (Nota 3.b) | 0,44 | 0,40 |

Las Notas explicativas 1 a 15 adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2021.

Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes

Estados del Resultado Global Resumidos Consolidados correspondientes a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2021 y el 30 de junio de 2020

(Miles de Euros)

| | 30.06.2021 | 30.06.2020 |
|--|---------------|------------------|
| RESULTADO CONSOLIDADO DE LA CUENTA DE RESULTADOS | 39.156 | 35.932 |
| Otro resultado global: | | |
| Partidas que no van a ser reclasificadas a resultados | - | - |
| Partidas que van a ser reclasificadas a resultados | | |
| - Cobertura de los flujos de efectivo | (14.925) | (4.073) |
| - Diferencias de conversión de estados financieros de negocios en el extranjero | 14.869 | (51.549) |
| - Participación en otro resultado global de las inversiones contabilizadas por el método de la participación | 24.981 | (79.756) |
| - Efecto impositivo | - | - |
| Otro resultado global del ejercicio, neto de impuesto | 24.925 | (135.378) |
| Resultado global total atribuible a: | 64.081 | (99.446) |
| a) Tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante | 60.472 | (96.581) |
| b) Participaciones no dominantes | 3.609 | (2.865) |
| | 64.081 | (99.446) |

Las Notas explicativas 1 a 15 adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2021

Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes

**ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDOS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS**

EL 30 DE JUNIO DE 2021 Y EL 30 DE JUNIO DE 2020

(Miles de Euros)

| | Capital | Reservas Acumuladas | Acciones Propias | Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio | Cobertura de los flujos de efectivo | Diferencias de Conversión | Resultado Neto del ejercicio | Participaciones no dominantes | Total Patrimonio |
|--|--------------|------------------------|---------------------|---|---|---------------------------------|---------------------------------|----------------------------------|---------------------|
| Saldos al 1 de enero de 2020 | 8.700 | 790.867 | (21.963) | (4.987) | (13.569) | (179.813) | 126.377 | 31.708 | 737.320 |
| Aplicación del resultado: | | | | | | | | | |
| A reservas | | 97.504 | | | | | (97.504) | | |
| A dividendo complementario | | | | | | | (23.886) | (2.942) | (26.828) |
| A dividendo a cuenta | | | | 4.987 | | | (4.987) | | |
| Operaciones con acciones propias (netas) (Nota 10) | | (159) | 71 | | | | | (2.865) | (88) |
| Total ingresos y gastos reconocidos del periodo | | | | | (8.067) | (122.301) | 33.787 | (2.865) | (99.446) |
| Otras variaciones | | (881) | | | | | | (328) | (1.209) |
| Saldos al 30 de junio de 2020 | 8.700 | 887.331 | (21.892) | | (21.636) | (302.114) | 33.787 | 25.573 | 609.749 |
| Saldos al 31 de diciembre de 2020 | 8.700 | 887.047 | (21.899) | (4.987) | (25.126) | (345.957) | 78.303 | 23.855 | 599.936 |
| Aplicación del resultado: | | | | | | | | | |
| A reservas | | 49.430 | | | | | (49.430) | | |
| A dividendo complementario | | | | | | | (23.886) | (4.870) | (28.756) |
| A dividendo a cuenta | | | | 4.987 | | | (4.987) | | |
| Operaciones con acciones propias (netas) (Nota 10) | | 167 | (152) | | | | | | 15 |
| Total ingresos y gastos reconocidos del periodo | | | | | (13.468) | 36.330 | 37.610 | 3.609 | 64.081 |
| Otras variaciones | | 161 | | | | | | | 161 |
| Saldos al 30 de junio de 2021 | 8.700 | 936.805 | (22.051) | | (38.594) | (309.627) | 37.610 | 22.594 | 635.437 |

Las Notas explicativas 1 a 15 adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2021

Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDOS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS
EL 30 DE JUNIO DE 2021 Y EL 30 DE JUNIO DE 2020

(Miles de Euros)

| | 30.06.2021 | 30.06.2020 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN: | | |
| Resultado consolidado del período antes de impuestos | 62.929 | 52.262 |
| Ajustes al resultado: | | |
| Amortizaciones | 40.194 | 33.076 |
| Deterioro y Resultado neto por enajenación de inmovilizado material y otros activos intangibles | (413) | (1.288) |
| Variación de provisiones para riesgos y gastos y otras provisiones | (12.145) | 283 |
| Imputación de subvenciones de inmovilizado | (89) | (187) |
| Participación en (beneficios) / pérdidas del ejercicio de inversiones contabilizadas por el método de la participación (Nota 7) | (11.985) | (6.741) |
| Deterioro y Resultado neto por enajenación de instrumentos financieros | - | (3) |
| Ingresos financieros | (1.861) | (2.317) |
| Gastos financieros | 22.264 | 16.049 |
| Diferencias de cambio | 897 | (8.018) |
| Otros ingresos y gastos | 573 | 1.303 |
| Recursos procedentes de las operaciones | 100.364 | 84.419 |
| Variación de capital circulante: | | |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar | 289 | 82.767 |
| Existencias | (6.760) | (2.181) |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar | 4.552 | (91.901) |
| Variación en otros activos y pasivos corrientes | 2.209 | 21.151 |
| Impuesto sobre las ganancias pagados | (4.326) | (10.393) |
| Flujos netos de efectivo de las actividades de explotación | 96.328 | 83.862 |
| FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN: | | |
| Pagos por la adquisición de empresas del grupo, asociadas y entidades controladas conjuntamente | (8.160) | (3.596) |
| Pagos por la adquisición de activos intangibles e inmovilizado material | (40.066) | (80.291) |
| Pagos por la adquisición de activos financieros | (16.880) | (33.344) |
| Cobros procedentes de activos financieros, neto | 675 | - |
| Cobros procedentes de la venta de activos intangibles e inmovilizado material | 611 | 2.062 |
| Cobro de dividendos de empresas asociadas | 132 | - |
| Cobro de intereses | 1.861 | 2.317 |
| Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión | (61.827) | (112.852) |
| FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN: | | |
| Entradas de efectivo por deuda financiera y otra deuda a largo plazo | 781.902 | 533.564 |
| Reembolso de deuda financiera y otra deuda a largo plazo | (755.737) | (406.512) |
| Dividendos pagados | (4.870) | (26.828) |
| Intereses pagados | (19.659) | (15.278) |
| Entradas de efectivo por enajenación de acciones propias | 1.459 | 869 |
| Salidas de efectivo por compra de acciones propias | (1.444) | (886) |
| Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación | 1.651 | 84.929 |
| AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES | 36.152 | 55.939 |
| <i>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO</i> | <i>391.628</i> | <i>325.116</i> |
| <i>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO</i> | <i>427.780</i> | <i>381.055</i> |

Las Notas explicativas 1 a 15 adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2021.

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 2021

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

a) Introducción

La sociedad Elecnor, S.A., Sociedad dominante del Grupo ELECNOR, es una sociedad constituida en España de conformidad con la Ley de Sociedades Anónimas. El objeto social de la empresa, de acuerdo con sus estatutos es:

- la más amplia actividad mercantil con base en ingeniería, proyecto, construcción, montaje, reparación, mantenimiento y conservación de toda clase de obras e instalaciones de cualquier género o especie, en el sentido más amplio de la palabra, es decir, la ejecución completa de las mismas con o sin suministro de material, por cuenta propia y de terceros, en forma exclusiva o a través de asociación en cualquiera de sus modalidades;
- la 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. El Grupo ELECNOR no desarrollará ninguna actividad para la que las Leyes exijan condiciones o limitaciones específicas, en tanto no dé exacto cumplimiento de las mismas.

Las sociedades dependientes realizan, básicamente, las diferentes actividades que integran el objeto social indicado anteriormente, así como la explotación de parques de generación eólica, prestación de servicios de investigación, asesoramiento y desarrollo de software aeronáutico y aeroespacial y, la fabricación y distribución de paneles solares y plantas de explotación fotovoltaicas.

Su domicilio social se encuentra en calle Marqués de Mondéjar 33, Madrid. En la página "web" www.elecnor.es y en su domicilio social pueden consultarse los Estatutos sociales y demás información pública sobre la Sociedad.

Adicionalmente a las operaciones que lleva a cabo directamente, Elecnor, S.A., como se ha comentado, es cabecera de un grupo de entidades dependientes, que se dedican a actividades diversas y que constituyen, junto con ella, el Grupo ELECNOR (en adelante, el "Grupo" o el "Grupo ELECNOR"). Consecuentemente, la Sociedad dominante está obligada a elaborar, además de sus propias cuentas anuales individuales, cuentas anuales consolidadas del Grupo, que incluyen, asimismo, las participaciones en negocios conjuntos e inversiones en entidades asociadas.

Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes

Notas explicativas a los estados financieros
semestrales resumidos consolidados

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

De acuerdo con el Reglamento (CE) n° 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo del 19 de julio de 2002, todas las sociedades que se rijan por el Derecho de un estado miembro de la Unión Europea, y cuyos títulos valores coticen en un mercado regulado de alguno de los Estados que la conforman, deberán presentar sus cuentas anuales consolidadas correspondientes a los ejercicios que se iniciaron a partir del 1 de enero de 2005 conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, NIIF) que hayan sido previamente adoptadas por la Unión Europea.

Los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados se presentan de acuerdo con la NIC 34 sobre Información Financiera Intermedia y han sido formulados por los Administradores del Grupo el 28 de julio de 2021 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 2020. Por lo anterior, para una adecuada comprensión de la información que se incluye en estos estados financieros semestrales resumidos consolidados, los mismos deben leerse conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2020.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2020 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante celebrada el 23 de junio de 2021.

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

c) Cambios en políticas contables significativas

Las políticas y métodos contables utilizados en la elaboración de los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados son los mismos que los aplicados en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2020.

Una serie de normas nuevas entraron en vigor el 1 de enero de 2021, pero no tienen un efecto significativo en los estados financieros resumidos consolidados del Grupo.

No existe ningún principio contable o criterio de valoración que, teniendo un efecto significativo en los estados financieros semestrales resumidos consolidados, se haya dejado de aplicar en su elaboración.

d) Estimaciones realizadas

Los resultados consolidados y la determinación del patrimonio consolidado son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la Sociedad dominante para la elaboración de los estados financieros semestrales resumidos consolidados. Los principales principios y políticas contables y criterios de valoración se indican en la Nota 3 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2020.

La preparación de los estados financieros intermedios resumidos consolidados de acuerdo con NIIF-UE requiere la aplicación de estimaciones contables relevantes y la realización de juicios, estimaciones e hipótesis en el proceso de aplicación de las políticas contables del Grupo.

Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes

Notas explicativas a los estados financieros semestrales resumidos consolidados

A pesar de que las estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad dominante se han calculado en función de la mejor información disponible al 30 de junio de 2021, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios se registraría de forma prospectiva.

En la preparación de estos estados financieros intermedios no se han producido cambios significativos en los juicios y estimaciones contables utilizadas por la Dirección del Grupo respecto a sus cuentas anuales consolidadas del ejercicio de doce meses terminado en 31 de diciembre de 2020.

e) Activos y pasivos contingentes

En la Nota 23 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 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 2021.

f) Comparación de la información

La información contenida en estos estados financieros semestrales resumidos consolidados correspondiente al ejercicio 2020 se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2021.

g) Estacionalidad de las transacciones del Grupo

Dadas las actividades a las que se dedican las sociedades del Grupo, las transacciones del mismo no cuentan con un carácter cíclico o estacional significativo. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en las presentes notas explicativas a los estados financieros resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2021.

h) Importancia relativa

Al determinar la información a desglosar en memoria sobre las diferentes partidas de los estados financieros u otros asuntos, el Grupo, de acuerdo con la NIC 34, ha tenido en cuenta la importancia relativa en relación con los estados financieros resumidos consolidados del semestre terminado al 30 de junio de 2021.

i) Estados de flujos de efectivo resumidos consolidados

En los estados de flujos de efectivo resumidos consolidados se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

- Flujos de efectivo son las entradas y salidas de efectivo y equivalentes al efectivo.
- Actividades de explotación son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la entidad, así como otras actividades que no puedan ser clasificadas como de inversión o financiación.
- Actividades de inversión son las de adquisición y disposición de activos a largo plazo, así como de otras inversiones no incluidas en el efectivo y los equivalentes al efectivo.
- Actividades de financiación son las actividades que producen cambios en el tamaño y composición de los capitales propios y de los préstamos tomados por parte de entidad.

Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes

Notas explicativas a los estados financieros semestrales resumidos consolidados

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 recursos procedentes de las operaciones correspondientes al primer semestre de 2021 se han incrementado con respecto a los generados en el primer semestre del año pasado, básicamente como consecuencia del buen comportamiento de la actividad de servicios y proyectos. La variación del capital circulante en el período ha supuesto una generación de recursos, antes de considerar los impuestos sobre las ganancias pagados, de 290 miles de euros (generación de recursos de 9.836 miles de euros en el primer semestre de 2020).

Los pagos por inversiones del primer semestre de 2021 se corresponden principalmente con las inversiones realizadas en este período en determinados parques eólicos en Brasil (nuevos parques eólicos en Brasil y España en el primer semestre 2020) (véase Nota 6).

Asimismo, los flujos de las actividades de financiación reflejan un aumento en el período del saldo vivo de los pagarés emitidos en el Mercado Alternativo de Renta Fija de 135 millones de euros (95 millones de euros en 2020), un incremento de la deuda financiera para financiar determinados parques eólicos en Brasil por importe aproximado de 17 millones de euros (51 millones de euros en 2020), el desembolso de 50 millones de euros en relación a la deuda formalizada en 2020 a través del Fondo de Titulización Elecnor Eficiencia Energética 2020 y la amortización de 134 millones de euros del tramo crédito del préstamos sindicado formalizado por Elecnor, S.A. (véase Nota 8).

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 2020 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 2021 las operaciones societarias no han tenido impacto significativo en los estados financieros intermedios resumidos consolidados del Grupo Elecnor a 30 de junio de 2021.

3. Dividendos pagados por la Sociedad dominante

a) Dividendos pagados por la Sociedad dominante

A continuación, se muestran los dividendos aprobados por la Sociedad dominante durante los seis primeros meses de los ejercicios 2021 y 2020:

| | Primer Semestre 2021 | | | Primer Semestre 2020 | | |
|--------------------------|----------------------|------------------|--------------------------|----------------------|------------------|--------------------------|
| | % sobre Nominal | Euros por Acción | Importe (Miles de Euros) | % sobre Nominal | Euros por Acción | Importe (Miles de Euros) |
| Dividendo complementario | 274,55 | 0,2746 | 23.886 | 274,55 | 0,2746 | 23.886 |

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.

Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes

Notas explicativas a los estados financieros semestrales resumidos consolidados

Los beneficios básicos por acción correspondientes a los seis primeros meses de 2021 y 2020 son los siguientes:

| | 30.06.2021 | 30.06.2020 |
|--|-------------|-------------|
| Resultado neto del semestre atribuido a la Sociedad dominante (Miles de Euros) | 37.610 | 33.788 |
| Número de acciones totales en circulación | 87.000.000 | 87.000.000 |
| Menos – Acciones propias | (2.320.108) | (2.320.133) |
| Número medio de acciones en circulación | 84.679.892 | 84.679.867 |
| Beneficios básicos por acción (euros) | 0,44 | 0,40 |

Al 30 de junio de 2021 y 2020 Elecnor, S.A., Sociedad dominante de Grupo ELECNOR, no ha emitido instrumentos financieros u otros contratos que den derecho a su poseedor a recibir acciones ordinarias de la misma. En consecuencia, los beneficios diluidos por acción coinciden con los beneficios básicos por acción.

4. Activo intangible

a) Fondo de comercio

No se han producido variaciones significativas en el epígrafe “Activo intangible – Fondo de comercio” del activo del estado de situación financiera resumido consolidado al 30 de junio de 2021 respecto del mismo epígrafe a 31 de diciembre de 2020. El desglose de este epígrafe al 31 de diciembre de 2020 en función de las sociedades que lo originan, se indica en la Nota 9 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2020.

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 9 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020.

Durante el ejercicio 2021, no se han considerado modificaciones sobre las hipótesis básicas definidas en el ejercicio anterior finalizado el 31 de diciembre de 2020 por lo que no ha sido necesario actualizar los test de deterioro.

b) Otros activos intangibles

El epígrafe “Otros activos intangibles” incluye a 30 de junio de 2021 un importe de 8.051 miles de euros (8.873 miles de euros a 31 de diciembre de 2020), aproximadamente, correspondiente al valor razonable estimado, neto de amortizaciones, de los contratos con administraciones públicas para el mantenimiento y conservación de carreteras de Audeca en la fecha de adquisición del mismo por parte del Grupo ELECNOR, la cual se produjo en 2010. El Grupo amortiza este activo en un período de 15 años, que es el período medio de duración estimado, en base a la experiencia histórica, de los mencionados contratos, teniendo en cuenta las correspondientes renovaciones.

Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes

Notas explicativas a los estados financieros
semestrales resumidos consolidados

5. Activos financieros

a) Composición y desglose

A continuación, se indica el desglose de los activos financieros del Grupo al 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

| | Miles de Euros | | | |
|--|--|------------------------|--|----------------|
| | 30.06.2021 | | | |
| | Activos designados a valor razonable con cambios en resultados | Derivados de cobertura | Activos financieros a coste amortizado | Total |
| Instrumentos de patrimonio | 1.842 | - | - | 1.842 |
| Créditos | - | - | 8.166 | 8.166 |
| Otros activos financieros | - | - | 38.954 | 38.954 |
| Derivados | - | 273 | - | 273 |
| Activos financieros no corrientes | 1.842 | 273 | 47.120 | 49.235 |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar | - | - | 708.234 | 708.234 |
| Deudores comerciales, empresas vinculadas | - | - | 25.615 | 25.615 |
| Otros deudores | - | - | 21.591 | 21.591 |
| Inversiones en empresas vinculadas a corto plazo | - | - | 1.089 | 1.089 |
| Otras inversiones financieras | - | - | 23.254 | 23.254 |
| Derivados | - | 445 | - | 445 |
| Activos financieros corrientes | - | 445 | 779.783 | 780.228 |
| Total | 1.842 | 718 | 826.903 | 829.463 |

| | Miles de Euros | | | |
|--|--|------------------------|--|----------------|
| | 31.12.2020 | | | |
| | Activos designados a valor razonable con cambios en resultados | Derivados de cobertura | Activos financieros a coste amortizado | Total |
| Instrumentos de patrimonio | 1.971 | - | - | 1.971 |
| Créditos | - | - | 7.994 | 7.994 |
| Otros activos financieros | - | - | 36.495 | 36.495 |
| Derivados | - | 180 | - | 180 |
| Activos financieros no corrientes | 1.971 | 180 | 44.489 | 46.640 |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar | - | - | 743.284 | 743.284 |
| Deudores comerciales, empresas vinculadas | - | - | 32.317 | 32.317 |
| Otros deudores | - | - | 16.612 | 16.612 |
| Inversiones en empresas vinculadas a corto plazo | - | - | 141 | 141 |
| Otras inversiones financieras | - | - | 9.594 | 9.594 |
| Derivados | - | 830 | - | 830 |
| Activos financieros corrientes | - | 830 | 801.948 | 802.778 |
| Total | 1.971 | 1.010 | 846.437 | 849.418 |

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

Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes

Notas explicativas a los estados financieros semestrales resumidos consolidados

Activos financieros a coste amortizado-

Créditos-

A 30 de junio de 2021 este epígrafe incluye varios créditos subordinados y una línea de crédito IVA concedidos durante el ejercicio 2012 a la sociedad Gasoducto Morelos S.A.P.I. de CV por importe total de 8.166 miles de euros (7.994 miles de euros a 31 de diciembre de 2020) que devengan un tipo de interés del 7,5% y con una fecha de vencimiento máxima prevista en el ejercicio 2033.

Otros activos financieros no corrientes-

Otros -

Este epígrafe incluye a 30 de junio de 2021 la "Cuenta de reserva del servicio de la deuda" por importe de 17.298 miles de euros (16.161 miles de euros a 31 de diciembre de 2020), que las sociedades dependientes españolas y brasileñas dedicadas a la explotación de parques eólicos han de mantener en un depósito bancario en virtud de los contratos de financiación suscritos por las mismas. El plazo de devolución de estos depósitos coincide con la fecha de cancelación total de los contratos de crédito sindicados recibidos por las mencionadas sociedades (Nota 8).

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

Al 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020 el Grupo no cuenta con contratos de obra con márgenes negativos cuya pérdida estimada sea significativa (ver Nota 19 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2020).

b) Correcciones de valor por deterioro

Durante el primer semestre del ejercicio 2021 y 2020 no se han puesto de manifiesto deterioros significativos del valor de los activos financieros de Grupo ELECNOR.

El importe de activos financieros corrientes vencidos a 30 de junio de 2021 no ha variado de forma significativa respecto a la información reflejada en las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2020.

6. Inmovilizado material

a) Movimiento en el período

Las adiciones del primer semestre del ejercicio 2021 han ascendido a aproximadamente 37 millones de euros y se corresponden, principalmente, con las inversiones realizadas en la construcción de parques eólicos en Brasil por un importe total aproximado de 17 millones de euros (63 millones de euros en el primer semestre del ejercicio 2020 procedentes de parques eólicos en Brasil y España).

De las adiciones anteriores, 6 millones de euros se corresponden con los trabajos realizados por el Grupo para su propio inmovilizado (16 millones de euros en el primer semestre del ejercicio 2020).

Las oscilaciones cambiarias del real brasileño han supuesto un aumento del valor del inmovilizado de aproximadamente 27 millones de euros frente al cierre del ejercicio 2020.

Las enajenaciones de elementos de activo material, así como las ganancias netas obtenidas por su venta, durante los seis primeros meses de 2021 y 2020, no fueron significativas.

Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes

Notas explicativas a los estados financieros
semestrales resumidos consolidados

b) Pérdidas por deterioro

Durante los seis primeros meses de 2021 y 2020 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 2021 y 2020 el Grupo no mantenía compromisos significativos de compra de elementos de inmovilizado material.

7. Inversiones contabilizadas por el método de la participación

El movimiento que ha tenido lugar en los primeros seis meses del ejercicio 2021 y 2020 en el epígrafe de inversiones contabilizadas por el método de la participación ha sido el siguiente:

| | Primer semestre 2021 | Primer semestre 2020 |
|--|-------------------------|-------------------------|
| Saldo inicial | 479.970 | 580.567 |
| Adquisiciones | - | 3.598 |
| Participación en beneficios/(pérdidas) | 11.985 | 6.741 |
| Aportaciones | 8.160 | - |
| Diferencias de conversión | 23.525 | (75.796) |
| Dividendos cobrados | (132) | - |
| Participación en otro resultado global | 1.456 | (3.960) |
| Otros | (328) | (1.358) |
| Saldo al final del período | 524.636 | 509.792 |

La apreciación del real brasileño frente al euro durante el primer semestre del ejercicio 2021 ha supuesto un impacto positivo en el valor de las puestas en equivalencia por importe aproximado de 19 millones de euros (impacto negativo en el primer semestre del ejercicio 2020 por importe aproximado de 85 millones de euros).

Elecnor, S.A.
y Sociedades dependientes

Notas explicativas a los estados financieros
semestrales resumidos consolidados

8. Pasivos financieros

a) Composición y desglose

A continuación se indica el desglose de los pasivos financieros del Grupo al 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

| Pasivos Financieros: Naturaleza / Categoría | Miles de Euros | | |
|--|--|------------------------|------------------|
| | 30.06.2021 | | |
| | Pasivos financieros a coste amortizado | Derivados de cobertura | Total |
| Obligaciones y otros valores negociables | 30.660 | - | 30.660 |
| Deudas con entidades de crédito | 665.956 | - | 665.956 |
| Pasivos por arrendamiento | 45.568 | - | 45.568 |
| Derivados | - | 9.457 | 9.457 |
| Pasivos financieros no corrientes | 742.184 | 9.457 | 751.641 |
| Obligaciones y otros valores negociables | 215.523 | - | 215.523 |
| Deudas con entidades de crédito | 56.831 | - | 56.831 |
| Pasivos por arrendamiento | 12.483 | - | 12.483 |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar | 637.450 | - | 637.450 |
| Derivados | - | 29.003 | 29.003 |
| Pasivos financieros corrientes | 922.287 | 29.003 | 951.290 |
| Total | 1.664.471 | 38.460 | 1.702.931 |

| Pasivos Financieros: Naturaleza / Categoría | Miles de Euros | | |
|--|--|------------------------|------------------|
| | 31.12.2020 | | |
| | Pasivos financieros a coste amortizado | Derivados de cobertura | Total |
| Obligaciones y otros valores negociables | 32.331 | - | 32.331 |
| Deudas con entidades de crédito | 766.463 | - | 766.463 |
| Pasivos por arrendamiento | 43.484 | - | 43.484 |
| Derivados | - | 10.676 | 10.676 |
| Pasivos financieros no corrientes | 842.278 | 10.676 | 852.954 |
| Obligaciones y otros valores negociables | 78.018 | - | 78.018 |
| Deudas con entidades de crédito | 41.377 | - | 41.377 |
| Pasivos por arrendamiento | 12.090 | - | 12.090 |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar | 662.071 | - | 662.071 |
| Derivados | - | 7.455 | 7.455 |
| Pasivos financieros corrientes | 793.556 | 7.455 | 801.011 |
| Total | 1.635.834 | 18.131 | 1.653.965 |

Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes

Notas explicativas a los estados financieros semestrales resumidos consolidados

En relación a los pasivos por arrendamiento, el vencimiento de los mismos está entre uno y catorce años para los contratos de locales y, entre uno y veinticuatro años para el caso de los contratos de arrendamiento de las plantas solares fotovoltaicas.

En el primer semestre del ejercicio 2021, la Sociedad dominante ha realizado 18 emisiones de pagarés en el Mercado Alternativo de Renta Fija por un valor nominal de 709 millones de euros quedando a 30 de junio de 2021 un saldo vivo de 205 millones de euros (70 millones de euros a 31 de diciembre de 2020). Ninguna de las emisiones vivas tiene a 30 de junio un vencimiento superior a un año. El importe máximo del programa de pagarés es de 300 millones de euros de nominal máximo vivo en cada momento (300 millones de euros a 31 de diciembre de 2020).

Tal y como se indica en la Nota 17 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020, la Sociedad dominante constituyó en el ejercicio 2020 un fondo de titulización denominado 'Elecnor Eficiencia Energética 2020, Fondo de Titulización' al que se cedieron los derechos de crédito derivados de los contratos de gestión de servicios energéticos y mantenimiento de instalaciones de alumbrado público, que la Sociedad dominante ejecuta para 43 municipios y entidades públicas españolas. A través de esta nueva estructura, el Grupo ha obtenido financiación para las inversiones en los contratos cedidos por un importe de 50 millones de euros. El fondo de titulización ha emitido bonos por importe de 50 millones de euros con vencimiento a siete años, los cuales están suscritos y desembolsados en su totalidad, cotizando los mismos en el Mercado Alternativo de Renta Fija español (MARF). El Grupo ha dispuesto de esta financiación en el primer semestre del ejercicio 2021.

Adicionalmente, durante el primer semestre del ejercicio 2021 el Grupo ha reducido su deuda sindicada en 134 millones de euros relativos al tramo crédito del préstamo sindicado y, ha aumentado su deuda por emisiones de pagarés en el Mercado Alternativo de Renta Fija por un valor neto de 135 millones de euros.

Durante el primer semestre del ejercicio 2021 no se han producido cambios significativos adicionales ni en los importes ni en la naturaleza y composición de los pasivos financieros, los cuales, tal y como se indica en la Nota 17 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020, se corresponden, principalmente, con el préstamo y crédito sindicado, con los contratos de crédito que determinadas sociedades del Grupo tienen firmados para la financiación de los parques eólicos de los que son titulares, con las emisiones de obligaciones y otros valores negociables y con contratos de financiación firmados en los ejercicios 2017, 2018 y 2020 con European Energy Efficiency Fund S.A., Efficiency Solutions y Elecnor Eficiencia Energética 2020, Fondo de Titulización, respectivamente. El resto de variaciones producidas se corresponden con amortización de préstamos en base a los calendarios de pagos establecidos y variaciones en las líneas de crédito.

Adicionalmente, la apreciación del real Brasileño han supuesto en el primer semestre del ejercicio 2021 un aumento de la Deuda con entidades de crédito de aproximadamente 13 millones de euros.

Asimismo, y tal y como se indica en la Nota 18 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020, el Grupo ELECNOR utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos a los que se encuentran expuestas sus actividades, operaciones y flujos de efectivo futuros, fundamentalmente riesgos derivados de las variaciones de los tipos de cambio, de los tipos de interés y del precio de la energía.

Tipo de cambio-

Respecto del riesgo de tipo de cambio, Grupo ELECNOR ha utilizado derivados durante el primer semestre del ejercicio 2021 principalmente para mitigar el posible efecto negativo que las variaciones en los tipos de cambio pudieran suponer en los flujos de caja futuros correspondientes a dos tipos de transacciones:

- Pagos correspondientes a contratos de obra y suministro nominados en moneda distinta a la funcional de cada sociedad dependiente.

Elecnor, S.A.
y Sociedades dependientes

Notas explicativas a los estados financieros
semestrales resumidos consolidados

- Cobros procedentes de los contratos de obra efectuados en el extranjero y nominados en moneda distinta a la funcional de cada sociedad dependiente.

Al 30 de junio de 2021 y al 31 de diciembre de 2020 el valor nominal total objeto de cobertura de tipo de cambio es el siguiente:

| Moneda | 30.06.2021 | 31.12.2020 |
|---------------------------------|------------|------------|
| Miles de Dólares americanos (*) | 154.646 | 7.961 |
| Miles de Pesos chilenos (*) | 53.804.890 | 64.810.643 |
| Miles de Euros (*) | 26.222 | - |

(*) Datos expresados en la divisa correspondiente.

Del total de nominales cubiertos a 30 de junio de 2021:

- 7.110 miles de euros se corresponden a seguros de ventas de dólares americanos para cubrir futuros flujos en dicha moneda,
- 61.475 miles de euros se corresponden con compras de pesos chilenos contra dólares americanos para cubrir futuros flujos en dicha divisa,
- 2.081 miles de euros se corresponden con compras de dólares americanos contra euros para cubrir los flujos futuros en dicha divisa,
- 120.546 miles de euros se corresponden con compras de dólares americanos contra dólares australianos para cubrir los flujos futuros en dicha divisa,
- 26.222 miles de euros se corresponden con compras de euros contra dólares australianos para cubrir los flujos futuros en dicha divisa.

Del total de nominales cubiertos a 31 de diciembre de 2020:

- 6.558 miles de euros se corresponden a seguros de ventas de dólares americanos para cubrir futuros flujos de pagos a proveedores en dólares,
- 72.655 miles de euros se corresponden con compras de Pesos chilenos contra dólares americanos para cubrir el riesgo de pagos a proveedores en pesos chilenos.

El importe de la contrapartida a euros del valor nominal objeto de cobertura de tipo de cambio a 30 de junio de 2021 asciende a 217.827 miles de euros, aproximadamente (79.213 miles de euros, aproximadamente a 31 de diciembre de 2020).

A continuación, se muestra el detalle de los vencimientos de los flujos de efectivo contractuales de los instrumentos financieros derivados, los cuales incluyen nominales para el caso de instrumentos financieros derivados de cobertura de tipo de cambio, a 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020:

| | 30.06.2021 | | | | | |
|------------------------------|-------------|------------|------|------|-------------------|------------|
| | Vencimiento | | | | | |
| | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 y siguientes | Total |
| Cobertura de tipo de cambio: | | | | | | |
| Venta de USD (*) | 5.650 | 2.800 | - | - | - | 8.450 |
| Compra de Pesos Chilenos (*) | 16.898.253 | 36.906.637 | - | - | - | 53.804.890 |
| Compra de USD (*) | 74.246 | 71.950 | - | - | - | 146.196 |
| Compra de EUR (*) | 15.798 | 10.424 | - | - | - | 26.222 |

(*) Datos expresados en miles de la divisa correspondiente.

Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes

Notas explicativas a los estados financieros semestrales resumidos consolidados

| | 31.12.2020 | | | | | |
|--|-------------|------------|------|------|-------------------|------------|
| | Vencimiento | | | | | |
| | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 y siguientes | Total |
| Cobertura de tipo de cambio: Venta de USD (*) | 7.961 | - | - | - | - | 7.961 |
| Compra de Pesos Chilenos (*) | 40.710.643 | 24.100.000 | - | - | - | 64.810.643 |

(*) Datos expresados en miles de la divisa correspondiente.

Tipo de interés-

Por lo que respecta al riesgo de tipo de interés, el Grupo ELECNOR realiza operaciones de cobertura con el objeto de mitigar el efecto que la variación en los tipos de interés puede suponer sobre los flujos de caja futuros de determinados créditos y préstamos a largo plazo referenciados a un tipo de interés variable, principalmente asociados al tramo préstamo de la financiación sindicada firmada por la Sociedad dominante en julio de 2014. Al 30 de junio de 2021 y al 31 de diciembre de 2020 el valor nominal total de los pasivos objeto de cobertura de tipo de interés es de 267.783 miles de euros y 267.847 miles de euros, respectivamente.

El vencimiento de los nominales de los distintos instrumentos financieros derivados descritos anteriormente, sin incluir los de cobertura de tipo de cambio, es el siguiente:

| | 30.06.2021 | | | | | |
|-------------------------------|----------------|--------|--------|---------|-------------------|---------|
| | Miles de euros | | | | | |
| | Vencimiento | | | | | |
| | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 y siguientes | Total |
| Cobertura de tipos de interés | 27.009 | 24.826 | 34.808 | 160.081 | 21.059 | 267.783 |

| | 31.12.2020 | | | | | |
|-------------------------------|----------------|--------|--------|---------|-------------------|---------|
| | Miles de euros | | | | | |
| | Vencimiento | | | | | |
| | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 y siguientes | Total |
| Cobertura de tipos de interés | 34.036 | 29.158 | 39.390 | 162.893 | 2.370 | 267.847 |

Precio de la energía-

Adicionalmente, el Grupo utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos de variaciones en el precio del mercado diario español en función de sus previsiones. En el marco de dichas operaciones, el Grupo formaliza contratos de swaps para asegurar un precio fijo de la energía para un número determinado de Megawatios-hora (MWh), los cuales se van liquidando mes a mes. Al 30 de junio de 2021 el Grupo tiene contratados derivados para cubrir el precio pool de la energía por un nominal de 821.400 MWh (696.452 MWh cubiertos a 31 de diciembre de 2020). El aumento significativo del precio pool en el primer semestre del ejercicio 2021, ha supuesto un aumento en el valor de estos derivados de pasivo de aproximadamente 22 millones de euros.

Tanto con relación a las coberturas de tipos de cambio como a las de tipo de interés y precio de la energía, en el primer semestre de 2021 y durante el ejercicio 2020 no se ha producido ninguna circunstancia que haga que deba modificarse la política de contabilidad de coberturas inicialmente adoptada a la hora de contabilizar los derivados. Asimismo, al 30 de junio de 2021 y al 31 de diciembre de 2020 el Grupo ELECNOR no mantiene derivados que no cumplan las condiciones para su consideración como cobertura contable ni los ha mantenido a lo largo de los periodos terminados en dichas fechas.

Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes

Notas explicativas a los estados financieros
semestrales resumidos consolidados

9. Patrimonio neto

a) Capital emitido

Al 30 de junio de 2021 el capital social de Elecnor, S.A. está representado por 87.000.000 acciones ordinarias al portador de 0,10 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Las acciones de Elecnor, S.A. cotizan en mercado continuo español.

b) Acciones propias en cartera

En virtud de los acuerdos que sucesivamente ha venido adoptando la Junta General de Accionistas de Elecnor, S.A., durante los últimos ejercicios se han ido adquiriendo diversas acciones propias de la mencionada sociedad cuyo destino es su enajenación progresiva en el mercado.

El detalle y movimiento de las acciones propias durante el primer semestre de 2021 y 2020 es el siguiente:

| | Nº de Acciones | |
|--|-------------------------|-------------------------|
| | Primer semestre 2021 | Primer semestre 2020 |
| Saldo al inicio del período | 2.320.942 | 2.320.809 |
| Adquisición de acciones propias | 135.615 | 100.619 |
| Venta de acciones propias | (136.449) | (101.295) |
| Saldo al final del período (Nota 3.b) | 2.320.108 | 2.320.133 |

El movimiento de las acciones propias durante el primer semestre de 2021 y 2020 en miles de euros es el siguiente:

| | Primer semestre 2021 | Primer semestre 2020 |
|-----------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Saldo al inicio del período | 21.899 | 21.963 |
| Adquisición de acciones propias | 1.444 | 886 |
| Venta de acciones propias | (1.292) | (957) |
| Saldo al final del período | 22.051 | 21.892 |

Las "Acciones propias" se presentan minorando el epígrafe de "Patrimonio Neto".

En el primer semestre del ejercicio 2021 y 2020, los resultados obtenidos en la enajenación de acciones propias, que se registran con cargo o abono al "Patrimonio Neto", no han resultado significativos.

La totalidad de las acciones propias que mantiene la Sociedad dominante a 30 de junio de 2021 y 2020 representan un 2,67% y un 2,67%, respectivamente, del total de acciones que componen el capital social de Elecnor S.A. a las mencionadas fechas.

Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes

Notas explicativas a los estados financieros
semestrales resumidos consolidados

c) Diferencias de conversión

Las diferencias de conversión acumuladas en patrimonio neto a 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020 por cada una de las monedas significativas, es como sigue:

| Diferencias de conversión | Miles de Euros | |
|---------------------------|------------------|------------------|
| | 30.06.2021 | 31.12.2020 |
| Brasil | (228.084) | (260.115) |
| Canadá | (7.767) | (8.043) |
| Chile | (19.352) | (24.181) |
| USA | (2.202) | (1.720) |
| Argentina | (5.841) | (5.401) |
| Venezuela | (42.502) | (42.748) |
| Otros | (3.880) | (3.749) |
| Total | (309.628) | (345.957) |

La apreciación del real brasileño frente al euro durante el primer semestre del ejercicio 2021, pasando de 6,37 BRL/Euros a 31 de diciembre de 2020 a 5,91 BRL/Euros, ha supuesto una mejora en las diferencias de conversión por importe de 32 millones de euros (ver Notas 6, 7 y 8).

10. Impuesto sobre las ganancias

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

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

La tasa efectiva de gravamen correspondiente al periodo semestral finalizado en 30 de junio de 2021 ha sido del 38% (31% en el periodo semestral finalizado en 30 de junio de 2020).

Con fecha 2 de julio de 2021, se ha concluido la inspección fiscal en la que estaba inmersa la sociedad dominante para todos los impuestos descritos en la Nota 22 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2020, a excepción de lo relativo a operaciones vinculadas. El Grupo ha registrado un importe de aproximadamente 4 millones de euros en el epígrafe de Impuestos sobre las ganancias de la cuenta de resultados consolidada adjunta, consecuencia del cambio de estimación derivado de la finalización de dichas inspecciones.

11. Partes vinculadas

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

Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes

Notas explicativas a los estados financieros semestrales resumidos consolidados

A continuación, se indican las transacciones realizadas por el Grupo, durante los seis primeros meses de 2021 y 2020, con las partes vinculadas a éste y que no han sido eliminadas en el proceso de consolidación. Las condiciones de las transacciones con las partes vinculadas son equivalentes a las que se dan en transacciones hechas en condiciones de mercado y se han imputado, en su caso, las correspondientes retribuciones en especie:

| | Miles de Euros | |
|--------------------------------------|-------------------------|---------------|
| | Otras partes vinculadas | |
| | 30.06.2021 | 30.06.2020 |
| Ingresos: | | |
| Ingresos financieros | 693 | 445 |
| Importe neto de la cifra de negocios | 59.034 | 66.337 |
| | 59.727 | 66.782 |

Las principales transacciones con partes vinculadas a 30 de junio de 2021 se corresponden a la facturación por la construcción de líneas de transmisión de energía en Brasil por importe de 34 millones de euros (41 millones de euros a 30 de junio de 2020), construcción de parques fotovoltaicos en Brasil por importe de 1 millón de euros (9 millones de euros a 30 de junio de 2020), construcción de líneas de transmisión de energía en Chile por importe de 16 millones de euros (9 millones de euros a 30 de junio de 2020) y, por el mantenimiento de los parques termosolares de las sociedades Aries Solar Termoeléctrica, S.L. y Dioxipe Solar, S.L. por importe de 8 millones de euros (6 millones de euros a 30 de junio de 2020), todas ellas sociedades que forman parte del Grupo Celeo Concesiones e Inversiones que se integra por el método de la participación.

Acreedores comerciales, empresas asociadas y vinculadas corresponde principalmente al dividendo complementario aprobado en junio de 2021 a pagar a la matriz Cantiles XXI, S.L. por importe de 12.947 miles de euros. El dividendo a pagar al resto de accionistas de la sociedad dominante se encuentra registrado bajo el epígrafe de Otros pasivos corrientes del balance adjunto por importe de 10.939 miles de euros

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

12. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración y a la Alta Dirección de la Sociedad dominante

En la Nota 29 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 se detallan los acuerdos existentes sobre retribuciones y otras prestaciones a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante.

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 2021 y 2020:

| | Miles de Euros | |
|--|----------------|--------------|
| | 30.06.2021 | 30.06.2020 |
| Miembros del Consejo de Administración: | | |
| Concepto retributivo- | | |
| Retribución fija | 1.202 | 1.482 |
| Atenciones estatutarias | 1.623 | 1.390 |
| Primas de seguros de vida | 7 | 18 |
| | 2.832 | 2.890 |
| Alta Dirección: | | |
| Total remuneraciones recibidas por la Alta Dirección | 3.048 | 4.336 |

Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes

Notas explicativas a los estados financieros semestrales resumidos consolidados

No se han producido otros acuerdos significativos distintos de los desglosados en la mencionada nota de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.

13. Información segmentada

En la Nota 6 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 se detallan los criterios utilizados por el mismo para definir sus segmentos operativos. No ha habido cambios en los criterios de segmentación.

El importe neto de la cifra de negocios por segmentos al 30 de junio de 2021 y 2020 es el siguiente:

| Importe neto de la cifra de negocios por Segmento | Miles de Euros | |
|---|------------------|------------------|
| | 30.06.2021 | 30.06.2020 |
| Elecnor (Negocio Servicios y Proyectos) | 1.267.320 | 960.229 |
| Enerfin y Celeo (Negocio Concesional) | 68.201 | 69.355 |
| Intersegmentos | (2.501) | (15.829) |
| Total | 1.333.020 | 1.013.755 |

La conciliación del resultado por segmentos con el resultado después de impuestos consolidado al 30 de junio de 2021 y 2020 atribuible a la Sociedad dominante es la siguiente:

| Segmento | Miles de Euros | |
|--|----------------|---------------|
| | 30.06.2021 | 30.06.2020 |
| Elecnor (Negocio Servicios y Proyectos) | 34.796 | 29.135 |
| Enerfin y Celeo (Negocio Concesional) | 17.798 | 13.353 |
| Gestión del Grupo y Otros Ajustes | (14.863) | (7.772) |
| Intersegmentos | (121) | (929) |
| Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante | 37.610 | 33.787 |

En relación al resultado atribuido al segmento "Gestión del Grupo y Otros Ajustes" a 30 de junio de 2021, se corresponde principalmente con gastos generales de estructura y con el gasto derivado de la inspección fiscal (Nota 10) (gastos generales de estructura a 30 de junio de 2020).

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

Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes

Notas explicativas a los estados financieros
semestrales resumidos consolidados

14. Plantilla media

El número medio de personas empleadas en el curso de los seis primeros meses del ejercicio 2021 y 2020 distribuido por categorías fue el siguiente:

| | Número medio de empleados | |
|-----------|---------------------------|---------------|
| | 30.06.2021 | 30.06.2020 |
| Dirección | 164 | 175 |
| Ejecutivo | 1.346 | 1.230 |
| Técnico | 4.128 | 3.319 |
| Base | 13.939 | 11.139 |
| | 19.577 | 15.863 |

De la plantilla media del Grupo durante los seis primeros meses de 2021 y 2020, 7.660 y 5.869 empleados, respectivamente, mantenían contratos de carácter eventual.

La distribución por sexos de la plantilla a 30 de junio de 2021 y 2020 es la siguiente:

| | Número de empleados | |
|---------|---------------------|---------------|
| | 30.06.2021 | 30.06.2020 |
| Hombres | 18.273 | 14.357 |
| Mujeres | 2.467 | 1.912 |
| | 20.740 | 16.269 |

15. Hechos posteriores

No han tenido lugar acontecimientos entre el cierre del primer semestre del ejercicio 2021 y la formulación de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados que pudieran suponer una alteración significativa en la imagen fiel de los estados financieros tanto de Elecnor, S.A., como de las sociedades dependientes que conforman el grupo.

Informe de Gestión Intermedio – Grupo Elecnor

Correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2021

Índice

| | |
|---|----|
| 1. Propósito, visión y modelo de negocio..... | 2 |
| 2. Entorno económico | 2 |
| 3. Análisis de las principales magnitudes del periodo | 5 |
| 4. Política de gestión de riesgos financieros | 9 |
| 5. Sostenibilidad..... | 12 |
| 6. Hechos significativos posteriores al cierre del semestre | 14 |
| 7. Perspectivas del ejercicio 2021 | 14 |
| 8. Capital social y adquisición de acciones propias | 15 |
| 9. Operaciones con partes vinculadas | 15 |
| Anexo. Medidas alternativas al rendimiento | 16 |

1. Propósito, visión y modelo de negocio

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

Es una empresa global que impulsa su propósito con un modelo de negocio basado en las personas y que cree en la generación de valor compartido y la sostenibilidad.

Un modelo de negocio que se desarrolla a través de dos negocios clave que se complementan y fortalecen mutuamente:

- **Servicios y Proyectos¹:** ejecución de proyectos de ingeniería, construcción y servicios, con especial actividad en los sectores de electricidad, generación de energía, gas, telecomunicaciones y sistemas, ferrocarriles, mantenimiento, instalaciones, construcción, agua, medio ambiente y espacio.
- **Concesional:** promoción, financiación, construcción, inversión y gestión de activos de energía.

La eficiencia, la diversificación y la solidez son las palancas de crecimiento y expansión del Grupo Ecnor.

2. Entorno económico²

El ejercicio 2021 viene de nuevo condicionado por la situación económica resultante de la COVID-19 y que afecta a la globalidad de los países. Aunque persiste la incertidumbre por la evolución de la pandemia, según estimaciones hechas públicas por el Fondo Monetario Internacional (FMI), la puesta en marcha de la vacunación en este ejercicio ha alentado la esperanza de que la pandemia llegue a un punto de inflexión a lo largo del año. Con ello, el FMI estima un crecimiento de la economía mundial del 6% en 2021 y de un 4,4% en 2022, mejorando sus previsiones anteriores.

El FMI prevé que en 2021 la tasa de crecimiento de las economías avanzadas aumentará un 5,1%, mientras que las economías emergentes y en desarrollo, el avance de media será del 6,7% (3,6% y 5%, respectivamente en 2022). La mejora se sustenta principalmente en el fortalecimiento de la actividad una vez entrado el año gracias a las vacunas y al respaldo adicional de las políticas en algunas grandes economías.

La solidez de la recuperación, según el FMI, variará considerablemente entre países, dependiendo del acceso a intervenciones médicas, la eficacia del apoyo de las políticas, la exposición a repercusiones económicas transfronterizas y las características estructurales de cada economía al inicio de la crisis. Así, en sus últimas previsiones, el FMI espera que, en las economías más avanzadas, Estados Unidos retomará el nivel de actividad de finales de 2019 en el primer semestre de 2021, y Japón, en el segundo. En la zona del euro y el Reino Unido, la actividad se mantendría por debajo de los niveles de fines de 2019 hasta entrado 2022. Análogamente, entre las economías de mercados emergentes y en desarrollo, China retomó el nivel de PIB previo a la COVID-19 ya a finales de 2020, en tanto que muchas otras no lo harán hasta bien entrado 2023.

¹ Servicios y Proyectos, antes denominado Infraestructuras

² Fuentes:

- Fondo Monetario Internacional (FMI). Perspectivas de la economía mundial. Abril 2021
- Banco de España. Informe trimestral de la economía española. Junio 2021
- Funcas. Previsiones económicas para España 2021 – 2022. Julio 2021

Esa divergencia en las trayectorias de recuperación entre naciones ahondará significativamente las disparidades entre los niveles de vida de los países en desarrollo y los demás países, en comparación con las expectativas previas a la pandemia.

En **España**, según estimaciones del Banco de España, se espera que el crecimiento del PIB alcance el 6,2% en 2021. De acuerdo con su Informe Trimestral de la Economía Española, la menor incidencia de la pandemia, con el trasfondo del avance de la vacunación, y la ejecución de los proyectos bajo el paraguas de los fondos europeos darían lugar, bajo este escenario central, a crecimientos elevados de la actividad en el segundo semestre de este año, lo que también tendría un impacto positivo elevado sobre el avance del PIB en el promedio de 2022. Señala el Banco de España que el PIB no alcanzaría el nivel previo a la pandemia hasta el último tramo de 2022 y se situaría un 1,9% por encima de este al final del horizonte de su proyección, lo que indica que, aunque transitorio, el impacto de la crisis sanitaria será relativamente persistente.

Funcas estima que el déficit público será del 7,9% este año y del 6,2% en 2022, que la deuda pública se mantendrá en cotas elevadas, próximas al 120% del PIB, y que el empleo habrá recuperado el nivel precrisis al final de 2022.

Según el Instituto de Estudios Económicos (IEE), el crecimiento español de 2021 vendrá impulsado, fundamentalmente, por la recuperación de la demanda interna, gracias al mayor dinamismo del consumo de las familias y la inversión. En lo que respecta al sector exterior, se espera que el saldo de turismo mejore gradualmente en línea con el aumento de la llegada de turistas extranjeros, al tiempo que las exportaciones continúan avanzando a mayor ritmo que las importaciones, lo que permitiría a la economía española registrar un superávit en la balanza por cuenta corriente de en torno al 1% del PIB en 2021 y algo superior en 2022.

Entrando en el detalle por países, el FMI elevó recientemente las previsiones de crecimiento económico de **Estados Unidos** al 6,4% este año, la mayor tasa de expansión anual en una generación, mientras que restó importancia a las recientes subidas de precios, que consideró transitorias. El organismo apuntó, además, que los grandes beneficiados de la evolución de la economía del país presidido por Joe Biden serán sus dos vecinos, **Canadá y México**, que verán incrementada la demanda por parte del mercado estadounidense. El Banco Mundial estima tasas muy relevantes de crecimiento en Estados Unidos (cercasas al 6,8%, más optimistas incluso que las del FMI) como resultado del apoyo fiscal a gran escala y de la reducción en las restricciones establecidas debido a la pandemia. En otras economías avanzadas, el crecimiento también es firme, aunque menor.

Según el FMI, de las cuatro principales economías de la **Eurozona**, España será la que registre un mayor crecimiento este año (6%), seguida por Francia (5,8 %), Italia (4,2 %) y Alemania (3,6 %). La expansión en la zona euro vendrá apuntalada por el comienzo del desembolso del programa Next Generation de la Unión Europea (UE) destinado a revitalizar y reformar la economía tras la pandemia, con fondos por valor de 750.000 millones de euros y el respaldo monetario del Banco Central Europeo (BCE).

Latinoamérica no es una excepción en cuanto a una mejora de sus perspectivas para 2021. La economía de esta región crecerá un 4,6% este año según el FMI. Los avances en la vacunación, la adaptabilidad de una parte del trabajo a hacerse desde casa y los enormes estímulos fiscales y monetarios en las principales economías del mundo están impulsando una recuperación más rápida de lo previsto. En 2022, no obstante, el rebote será más lento: para ese año, el FMI prevé que Latinoamérica crezca un 3,3%. Las dos economías más grandes de la región, México y Brasil, crecerán este año un 5% y un 3,7%, respectivamente (3% y 2,6% en el ejercicio 2022).

En la región de **América Latina y el Caribe**, según el Banco Mundial, las condiciones económicas externas favorecen la recuperación. Entre ellas, destaca el aumento del precio de los productos básicos que la región exporta al resto del mundo, lo que fortalece los ingresos fiscales domésticos, y la progresiva reactivación del turismo internacional. El crecimiento previsto por el Banco Mundial del 2,9% contrasta con el 3,9%

contemplado para Europa, el 3,3% para **África subsahariana** y está muy lejos de **Asia Meridional**, la región más dinámica, con un avance esperado del 6,8% para el año que viene.

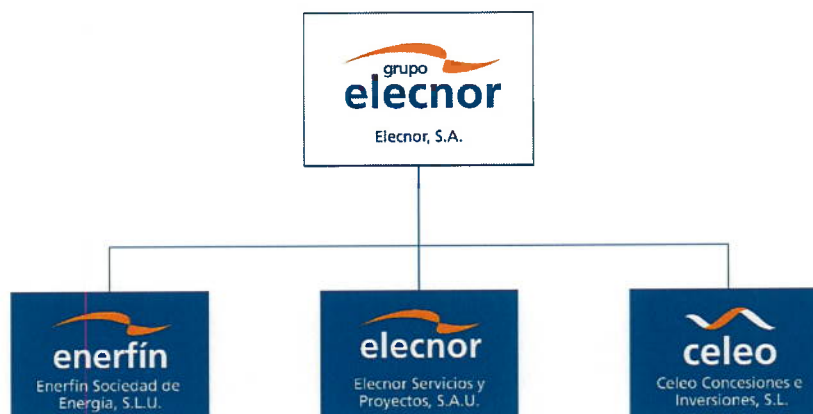
En otras zonas emergentes y en desarrollo, los datos del Banco Mundial apuntan a crecimientos del PIB este año: Rusia (3,2%), Arabia Saudita (2,4%) y Nigeria (1,8%), mientras que el desempeño de Sudáfrica (3,5%) se verá afectado por la mejora sanitaria. Todos ellos cerraron 2020 con importantes recortes en su actividad, como en el caso de esta última economía con una caída del PIB de hasta el 7%.

En **Australia**, según datos del FMI, la economía se habría contraído un 2,4% en 2020. La economía australiana ha salido rápidamente de la recesión técnica y ya ha registrado tres trimestres consecutivos de crecimiento con tasas superiores al 3% en los periodos correspondientes a septiembre y diciembre de 2020 y del 1,8% en marzo de 2021, se trata de la primera vez en sesenta años de historia de las Cuentas Nacionales que un PIB ha crecido en más del 3% en tres trimestres consecutivos. En la actualidad, la previsión por parte del FMI y la OCDE es de un crecimiento del 4,5% en 2021. Recordar que, para contrarrestar los efectos de la pandemia, el Gobierno de Australia implementó desde marzo del año pasado paquetes de ayuda, entre ellos subsidios salariales y de desempleo, además de conceder estímulos económicos que en total equivalen a un 13,3 % de su PIB.

Grupo Elecnor

Durante el primer semestre de 2021 el Consejo ha aprobado la formulación del **Proyecto común de segregación de Elecnor, S.A. en favor de Elecnor Servicios y Proyectos, S.A.U.** que ha sido aprobada en la Junta General de Accionistas celebrada el 23 de junio de este año. La operación de segregación proyectada, implicará la segregación de la parte del patrimonio de Elecnor dedicado a la actividad empresarial de servicios y proyectos, constitutiva de una unidad económica, la cual será adquirida por Elecnor Servicios y Proyectos por sucesión universal. En tanto que Elecnor Servicios y Proyectos está íntegramente participada por Elecnor, la segregación se ejecutará de conformidad con lo establecido en el artículo 49.1 Ley 3/2009, de 3 de abril, sobre modificaciones estructurales de las sociedades mercantiles, por remisión del artículo 73.1 del mismo texto legal.

La actual Elecnor, S.A. seguirá siendo la cabecera cotizada del Grupo con la estructura organizativa siguiente:



Este proceso de segregación persigue la adecuación de la estructura societaria del Grupo a la realidad organizativa con la que el Grupo viene trabajando desde hace años. Esta nueva estructura facilitará la gestión y coordinación de las distintas actividades y ayudará a dar una mayor visibilidad a los negocios favoreciendo el crecimiento ordenado de todos ellos. En todo caso, desde el punto de vista operativo, el Grupo seguirá funcionando de la misma forma.

3. Análisis de las principales magnitudes del periodo

3.1. Principales magnitudes del Grupo Elecnor

A 30 de junio de 2021 y a 30 de junio de 2020:

| Principales magnitudes (miles de euros) | 30/06/2021 | 30/06/2020 | Var (%) |
|---|-------------------|-------------------|----------------|
| Cifra de Negocio | 1.333.020 | 1.013.755 | 31,5% |
| Nacional | 649.616 | 522.771 | 24,3% |
| Internacional | 683.404 | 490.984 | 39,2% |
| EBITDA | 112.278 | 91.577 | 22,6% |
| Beneficio antes de impuestos | 62.929 | 52.262 | 20,4% |
| Beneficio neto consolidado atribuible | 37.610 | 33.787 | 11,3% |

El Grupo Elecnor alcanza un beneficio neto de 37,6 millones de euros en el primer semestre de 2021, siendo un 11,3% superior al alcanzado en el mismo periodo del ejercicio anterior, periodo que estuvo afectado por la pandemia COVID-19. El resultado alcanzado en este primer semestre supera el alcanzado en el primer semestre de 2019, donde la economía aún no se veía impactada por esta crisis.

Las ventas del Grupo Elecnor se sitúan en **1.333 millones de euros** (1.013,8 millones del mismo periodo del ejercicio anterior), lo que supone un incremento del 31,5 % con respecto al primer semestre de 2020. Tanto el mercado nacional (que supone un 49% del total) como el internacional (que supone un 51%) observan un importante crecimiento positivo (24,3% y 39,2% respectivamente).

Esta positiva evolución en las magnitudes del Grupo durante este primer semestre ha sido posible gracias al importante incremento en el volumen de negocio de Elecnor, principalmente por las actividades relacionadas con Servicios y que el Grupo desarrolla en países europeos, fundamentalmente España, Reino Unido e Italia, y en Estados Unidos, y al comienzo de la ejecución de grandes proyectos en Australia, Chile y Brasil, fundamentalmente.

Tal y como se explica en el apartado dedicado a analizar la evolución de los negocios de Elecnor³, el resultado del Grupo ha absorbido en este primer semestre los costes de lanzamiento de nuevos contratos de servicios de telecomunicaciones y electricidad en Reino Unido e Italia, así como costes no recurrentes tales como los relacionados con el proyecto de segregación explicado anteriormente y las actas correspondientes a la inspección fiscal de la que está siendo objeto Elecnor Holding⁴ y que se están suscribiendo en acuerdo con la Agencia Tributaria.

Además del buen comportamiento del Negocio de Servicios y Proyectos, cabe destacar la positiva evolución del Negocio Concesional, negocios ambos en los que basa su actividad el Grupo y que se complementan y fortalecen mutuamente.

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

3.2. Evolución de los negocios

Elecnor (*Negocio Servicios y Proyectos*)

| (miles de euros) | 30/06/2021 | 30/06/2020 | Var (%) |
|---------------------------------------|------------|------------|---------|
| Cifra de Negocio | 1.267.320 | 960.229 | 32,0% |
| Beneficio antes de impuestos | 53.110 | 41.816 | 27,0% |
| Beneficio neto consolidado atribuible | 34.796 | 29.135 | 19,4% |

El Negocio de Servicios y Proyectos³ ve incrementada su cifra de ventas tanto a nivel nacional como internacional y alcanza un resultado de 34,8 millones de euros, un 19,4% superior al alcanzado en el mismo periodo del año pasado.

En el **mercado nacional**, la actividad ha continuado su senda de crecimiento en este periodo gracias a los servicios desarrollados para los sectores de energía, telecomunicaciones, agua, gas y transporte, donde presta un servicio esencial para todas las *utilities*, manteniendo las medidas de seguridad e higiene que, en base a las recomendaciones gubernamentales se han tenido que adoptar desde el comienzo de la pandemia. Asimismo, durante este primer semestre han contribuido tanto a la Cifra de Ventas como al resultado del Grupo los trabajos de construcción de parques eólicos y fotovoltaicos.

En el **mercado internacional**, la positiva evolución en el periodo se debe principalmente a la construcción de líneas de transmisión eléctrica en Brasil y Chile, así como a las filiales estadounidenses (Hawkeye y Belco) y al comienzo de los grandes proyectos de Australia que se van a desarrollar en el ejercicio. También contribuyen a la Cifra de Ventas y al resultado del Grupo la construcción de parques eólicos en Colombia,

³ Elecnor: Negocio de Servicios y Proyectos, antes denominado Negocio de Infraestructuras

⁴ Elecnor Holding: Elecnor, S.A. matriz del Grupo Elecnor

parques solares fotovoltaicos en República Dominicana y Panamá, centrales hidroeléctricas en Camerún y Angola, subestaciones en Guinea y R.D del Congo y un proyecto de biomasa en Bélgica entre otros muchos. Cabe destacar que este incremento de actividad ha contribuido a la absorción de los costes propios del lanzamiento de nuevas actividades y la expansión a nuevas áreas en Italia y Reino Unido, países en los que el Grupo ha venido operando con resultados positivos desde hace años.

Enerfin y Celeo (*Negocio Concesional*)

| (miles de euros) | 30/06/2021 | 30/06/2020 | Var (%) |
|---------------------------------------|------------|------------|---------|
| Cifra de Negocio | 68.201 | 69.355 | -1,7% |
| Beneficio neto consolidado atribuible | 17.798 | 13.353 | 33,3% |

El Negocio Concesional integra la explotación de parques eólicos, fotovoltaicos y termosolares y líneas de transmisión eléctrica. El Grupo opera ya 6.877 km de líneas de transmisión eléctrica en Chile y Brasil, y participa en 1.814 MW de energía renovable (de los cuales el 93% se encuentra en explotación y el 7% en construcción) en España, Brasil, Canadá, Australia y Colombia, y continúa con su intensa actividad de promoción para asegurar su crecimiento.

El negocio de transmisión de energía, que se consolida en el Grupo mediante el Método de Puesta en Equivalencia, no aporta cifra de negocio. El año pasado recogía la cifra de negocio de las sociedades dependientes dedicadas a la construcción y explotación de plantas depuradoras de aguas (2.346 miles de euros), antes de su venta en el segundo semestre.

El resultado de este segmento se incrementa en un 33,3% respecto al obtenido en el mismo periodo del ejercicio anterior, absorbiendo el impacto de las devaluaciones de las monedas en las que el Grupo opera sus activos (especialmente en Brasil y Chile). En el mercado eólico nacional entró en funcionamiento el parque eólico de Cofrentes en abril del pasado año y en el internacional, entraron en funcionamiento los parques del Norte de Brasil (a finales del año pasado y comienzos de este).

El negocio de transmisión de energía continúa su crecimiento con el incremento de participación en líneas de Brasil, así como con la firma del contrato por parte de Celeo Concesiones para la adquisición del 20% de las acciones del negocio de líneas de transmisión Colbún Transmisión, S.A. (APG Asset Management N.V. adquirirá el 80% restante) cuyo cierre definitivo está previsto para el segundo semestre de 2021. Colbún Transmisión, S.A. consta de 29 activos de líneas de transmisión operativas que suman 899 km y 27 subestaciones de transmisión ubicadas en todo Chile. A través de esta adquisición, APG y Celeo se convertirán en el segundo actor más grande en el mercado regulado de transmisión de Chile.

3.3. Cartera de producción

La **cartera de producción** a 30/06/21, y cuya ejecución está prevista en los próximos 12 meses, **asciende a 2.612 millones de euros** (2.273 millones de euros al cierre de 2020), lo que supone un incremento de 14,9%. De esta cifra de cartera, un 75% corresponde al mercado internacional, por un importe de 1.973 millones de euros, y un 25% corresponde al mercado nacional, por un importe de 639 millones de euros. La cartera del mercado nacional se ha visto incrementada por los parques eólicos y fotovoltaicos, además de 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, Chile y Brasil, fundamentalmente) donde se han contratado importantes proyectos eólicos, fotovoltaicos y de transmisión de energía.

3.4. Estrategia Financiera

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

- El Grupo Elecnor mantiene un **Contrato de Financiación Sindicada** que formalizó en el año 2014, y que cuenta con cinco novaciones en los años 2015, 2016, 2017, 2018 y 2019, que ampliaron el plazo, mejoraron las condiciones originales y que recogieron la amortización anticipada voluntaria de 100 millones de euros en el año 2018. La financiación cuenta con un límite de 400 millones de euros, repartidos en un Tramo Préstamo de 200 millones y un Tramo Crédito de 200 millones. El Tramo Crédito se subdivide en dos: un subtramo en USD con un límite de 75 millones de euros y disponible para Elecnor, S.A. y su filial Elecdor, y un subtramo en euros con un límite de 134 millones de euros, disponible únicamente por Elecnor. La novación de 2019 permite que Elecdor disponga de la capacidad financiera suficiente para afrontar los nuevos proyectos en el negocio del petróleo y el gas que el Grupo está desarrollando en Ecuador.
- El Grupo Elecnor mantiene la estrategia de diversificación de sus fuentes de financiación a corto plazo / medio plazo, más allá de las bancarias tradicionales, publicando, un año más, un **Programa de Pagarés en el MARF**, que le permitirá financiarse en euros y USD, a plazos de hasta 24 meses, optimizando los costes de financiación del circulante. El contravalor en euros de las emisiones vivas no podrá superar el límite de 300 millones de euros. Para la decisión de renovar el Programa, Elecnor ha valorado la flexibilidad de los plazos de financiación y un coste inferior al de las fuentes de financiación alternativas a dichos plazos. Para este "Programa de Pagarés Elecnor 2021" Elecnor cuenta con Banca March y con Banco Sabadell como entidades colocadoras, asumiendo las funciones de asesoramiento del emisor y de estructuración y distribución de las emisiones entre inversores cualificados, siendo banca March, además, Asesor Registrado del MARF. El objetivo 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.
- A 30 de junio de 2021 el Grupo mantiene una posición sólida de liquidez con efectivo y líneas disponibles suficientes para cumplir con los requerimientos de liquidez de forma holgada incluso en caso de una contracción de los mercados.

El Grupo Ecnor aborda sus proyectos de inversión suscribiendo tanto "Project Financing" (apartado 4.2 de este informe) como "Project Bonds" para financiar parques eólicos en Brasil y líneas de transmisión en Chile y Brasil. Los contratos de gestión de servicios energéticos y mantenimiento de instalaciones de alumbrado público en España se financian mediante los recursos generados por la cesión de sus derechos de cobro al Fondo de Titulización constituido por Ecnor, S.A. ("ELECENOR EFICIENCIA ENERGÉTICA 2020, Fondo de Titulización"). Los recursos que generan los negocios que componen el Grupo contribuyen a financiar su Equity.

3.5. Cambios en políticas contables significativos

Las políticas y métodos contables utilizados en la elaboración de los estados financieros intermedios resumidos consolidados de junio de 2021, son los mismos que los aplicados en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2020.

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

4. Política de gestión de riesgos financieros

El Grupo Ecnor está expuesto a determinados riesgos financieros que gestiona mediante la agrupación de sistemas de identificación, medición, limitación de concentración y supervisión. La gestión y limitación de los riesgos financieros se efectúa de manera coordinada entre la Dirección Corporativa y las diferentes Unidades de Negocio y Filiales que componen el Grupo. Las operaciones relacionadas con la gestión de los riesgos financieros son aprobadas al más alto nivel de decisión y conforme a las normas, políticas y procedimientos establecidos.

4.1. Riesgo de tipo de cambio

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

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

Los instrumentos utilizados para lograr esta cobertura son, básicamente, el endeudamiento referenciado a la divisa de cobro del contrato, seguros de cambio y operaciones de permuta financiera mediante las cuales el Grupo Ecnor y la Entidad Financiera intercambian las corrientes de un préstamo expresado en euros por las

corrientes de otro préstamo expresado en otra divisa, así como la utilización de “cesta de monedas” para cubrir financiaciones mixtas indexadas a diferentes divisas.

4.2. 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. El Grupo Elecnor dispone de financiación externa para la realización de sus operaciones, fundamentalmente en relación con la promoción, construcción y explotación de los parques eólicos, proyectos solares y concesiones de infraestructuras eléctricas, y que se realizan bajo la modalidad de “Project Financing”. Este tipo de contratación requiere de forma habitual que, contractualmente, sea cerrada una parte del Riesgo de Interés, mediante la contratación de instrumentos de cobertura de tipos.

Tanto para las financiaciones de tipo “Project Financing” como para las financiaciones corporativas el endeudamiento es en su mayoría contratado a tipos de interés variable, utilizando, en su caso, instrumentos de cobertura para minimizar el riesgo de interés de la financiación. Los instrumentos de cobertura, que se asignan específicamente a deuda financiera, tienen como máximo los mismos importes nominales y las mismas fechas de vencimiento que los elementos cubiertos, y son básicamente swaps de tipos de interés (IRS) cuya finalidad es tener un coste de interés fijo para las financiaciones originariamente contratadas a tipos de interés variables. En todo caso, las coberturas de tipo de interés se contratan con un criterio de eficiencia contable.

4.3. Otros riesgos de precio

Asimismo, el Grupo está expuesto al riesgo de que sus flujos de caja y resultados se vean afectados, entre otras cuestiones, por la evolución del precio de la energía y del precio del petróleo. En este sentido, para gestionar y minimizar estos riesgos, el Grupo utiliza puntualmente estrategias de cobertura.

4.4. Riesgo de liquidez

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

Como se ha descrito en el apartado Estrategia Financiera, el Grupo Elecnor mantiene al cierre del primer semestre una posición sólida de liquidez con efectivo y líneas disponibles suficientes para cumplir con los requerimientos de liquidez de forma holgada incluso en caso de una contracción de los mercados.

4.5. Riesgo de crédito

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

En el caso de los parques eólicos nacionales, la energía generada, de acuerdo con el marco regulatorio eléctrico en vigor, es vendida en el Mercado Ibérico de Electricidad (MIBEL), cobrando los ingresos del operador del mercado OMIE con un sistema de garantía de pagos y de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC), ente regulador de los mercados energéticos de España, dependiente del Ministerio de Industria. Asimismo, desde el 1 de junio de 2020 está en vigor el contrato de venta de energía a largo plazo que P.E. Cofrentes tiene suscrito con CEPSA. Por su parte, Ventos do Sul Energía, S.A., Parques Eólicos Palmares, S.A., Ventos da Lagoa, S.A., Ventos do Litoral Energía, S.A. y Ventos dos Índios Energía, S.A. (Río Grande do Sul, Brasil), tienen firmados contratos de venta de la energía eléctrica que generen por un período de 20 años a través de contratos a largo plazo suscritos con las compañías de distribución eléctrica brasileñas correspondientes. Adicionalmente, los parques del complejo de São Fernando recién construidos en el Nordeste de Brasil, venden una parte de la energía generada en el Mercado de Corto Plazo (MCP) y un volumen bajo de contratos bilaterales de corto plazo suscritos con comercializadoras hasta la entrada en vigor de los contratos de venta de energía eléctrica de largo plazo (la mayor parte a 20 años) a partir de 2022. Asimismo, Éoliennes de L'Érable tiene firmado un contrato de venta de la energía eléctrica que genere por un período de 20 años con la compañía eléctrica canadiense Hydro-Québec.

Por su parte, en cuanto a las líneas de transmisión 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, no habiéndose producido ningún impago por parte de sus usuarios.

Adicionalmente, en Chile estamos construyendo ciertos activos del Sistema de Transmisión Zonal, segmento caracterizado por tratarse de líneas y subestaciones eléctricas dispuestas para el abastecimiento de clientes regulados de una zona geográfica específica. En este caso, y al igual que los activos del Sistema de Transmisión Nacional, su remuneración está resguardada por el procedimiento de cobro del CEN.

Elecnor trata siempre de extremar las medidas que se vienen tomando para mitigar este riesgo y realiza análisis periódicos de su exposición al riesgo crediticio, realizando las correspondientes correcciones valorativas por deterioro.

4.6. Riesgo regulatorio

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

En 2020 se publicó la Orden TED/668/2020, de 17 de julio, mediante la cual se revisaban las retribuciones a la inversión de los años 2018 y 2019. Esta revisión surgió como consecuencia del RD-Ley 15/2018 que exoneraba del impuesto sobre el valor de la producción a la electricidad (7%) durante el último trimestre de 2018 y el primero de 2019, dado que esta exoneración no fue tenida en cuenta anteriormente por el Gobierno en el cálculo de los parámetros retributivos.

En cuanto a los parques situados en el exterior, los parques eólicos de Brasil mantienen firmados contratos de compra-venta de energía eléctrica a largo plazo (20 años) con distintos compradores (Eletrobras, la Cámara de Comercialización de Energía Eléctrica, Cemig y distribuidoras), habiéndose firmado estos contratos en el marco desarrollado por el Gobierno Federal y a través de subasta privada. Por otra parte se ha puesto en marcha el primer proyecto 100% descontratado en Brasil (24,2MW) que vende su energía en el mercado libre. Respecto al parque de Canadá, tiene firmado un contrato de compra-venta con Hydroquebec por un periodo de 20 años.

4.7. Otros Riesgos

Además de los riesgos descritos anteriormente, el Grupo Elecnor está expuesto a diversos factores de riesgo (riesgos de gobierno, estrategia, planificación y entorno, operativos, de reporting y de cumplimiento) 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, a través de su Sistema de Gestión de Riesgos, 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. Los pilares de este Sistema de Gestión de Riesgos son la continua identificación y evaluación de los riesgos a los que el Grupo está expuesto, la mejora de los mecanismos y herramientas de gestión relacionados y la supervisión y seguimiento permanentes de todo el proceso.

5. Sostenibilidad

El Grupo Elecnor es generador de cambio y bienestar. Por ello, es consciente de la importancia que tienen sus actuaciones sobre las personas y el entorno donde desarrolla sus actividades. Su objetivo es maximizar los impactos positivos y minimizar los negativos en la sociedad y el medioambiente, mediante un comportamiento

responsable, ético y transparente. Este compromiso es inherente a todo el desarrollo de sus actividades y su estrategia empresarial, así como en las relaciones con sus grupos de interés.

En línea con los criterios ASG (ambientales, sociales y de gobernanza), el Grupo Elecnor ha contribuido así a la sostenibilidad global:

Centrados en las personas

- La prevención de riesgos laborales en el centro del negocio
- Impulso de la igualdad y la diversidad
- Incorporación de personas en riesgo de exclusión social
- Incremento en un 20% de mujeres en plantilla en 2020
- El personal de Estructura está formado por un 30% de mujeres

Protegiendo el medio ambiente

- Continuidad de la Estrategia de Cambio Climático 2030
- Incorporación de la dimensión medioambiental a los procesos de decisión sobre las inversiones y a la planificación y ejecución de actividades
- Promoción de energías renovables
- Desarrollo de las actividades siguiendo un Sistema de Gestión Ambiental y Gestión Energética propio certificado según las Normas ISO 14001 e ISO 50001 respectivamente
- Reducción de las emisiones de GEI en un 24% respecto a 2014
- Puntuación más alta en el ranking internacional CDP, avalando el liderazgo de la compañía en la lucha contra el cambio climático

Comprometidos con la sociedad

- Socio Signatory del Pacto Mundial de Naciones Unidas
- Aliado de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)
- Acción social liderada por la Fundación Elecnor
- Diálogo con las comunidades locales
- Excelencia operativa

Buen Gobierno

- Los más altos estándares éticos
- Tolerancia cero ante malas prácticas
- Transparencia informativa
- Certificación en la UNE-ISO 37001 de Sistemas de gestión antisoborno
- Certificación en la UNE 19601 de Sistemas de gestión de compliance penal

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



6. Hechos significativos posteriores al cierre del semestre

Entre el 30 de junio de 2021 y la formulación de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados no han existido hechos que pudieran suponer una alteración significativa en la imagen fiel de dichos estados financieros.

7. Perspectivas del ejercicio 2021

7.1. Entorno económico

Tal y como se explica en el apartado 2 Entorno económico de este informe, las perspectivas para el conjunto del ejercicio son de crecimiento a nivel mundial. A pesar de que persiste un elevado grado de incertidumbre por las posibles mutaciones del virus, se prevé que la economía mundial crezca en la última parte del año gracias a las vacunas y al respaldo adicional de las políticas en algunas grandes economías.

7.2. Grupo Elnor

El Grupo, apoyado en su sólida cartera de contratos y en la diversificación geográfica y de actividades de la compañía, confía en superar las magnitudes de ventas y resultados alcanzadas en el ejercicio anterior.

Los negocios del Grupo continúan generando un sólido cash-flow operativo, lo que refuerza su situación financiera, y continúan su actividad productiva aplicando los protocolos desarrollados para combatir la expansión del COVID-19 y proteger la salud y la seguridad de los trabajadores. Asimismo, está haciendo un especial seguimiento de todas las cuentas a cobrar de clientes y valores de producción en curso con el objetivo de tener monitorizado el riesgo de crédito.

8. Capital social y adquisición de acciones propias

A 30 de junio de 2021, 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 partía a 31 de diciembre de 2020 con una autocartera 2.320.942 acciones. A lo largo de del primer semestre de 2021 se han adquirido 135.615 títulos, habiendo procedido a la enajenación de otros 136.449. Con todo ello, a 30 de junio de 2021 se ha llegado con un total de acciones propias de 2.320.108, lo que supone un porcentaje de autocartera del 2,7 %, igual al cierre del pasado ejercicio.

9. 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 y consolidados al 30 de junio de 2021, según establece el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007.

Anexo. Medidas alternativas al rendimiento

30 de junio de 2021

Medidas alternativas de resultado del Grupo Elecnor

| Principales magnitudes (miles de euros) | 30/06/2021 | 30/06/2020 | Var (%) |
|---|-------------------|-------------------|----------------|
| Cifra de Negocio | 1.333.020 | 1.013.755 | 31,5% |
| Nacional | 649.616 | 522.771 | 24,3% |
| Internacional | 683.404 | 490.984 | 39,2% |
| EBITDA | 112.278 | 91.577 | 22,6% |
| Beneficio antes de impuestos | 62.929 | 52.262 | 20,4% |
| Beneficio neto consolidado atribuible | 37.610 | 33.787 | 11,3% |

EBITDA:

"Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation, and Amortization" o Beneficio Bruto de Explotación.

| | 30/06/2021 | 30/06/2020 | Var (%) |
|---|-------------------|-------------------|----------------|
| EBITDA = Beneficio Bruto de Explotación: | 112.278 | 91.577 | 22,6% |
| Resultado de Explotación | 84.229 | 57.973 | |
| + Gastos por amortización, deterioro y dotación a provisiones | 28.049 | 33.604 | |

Cifra de negocio por segmentos

| (miles de euros) | 30/06/2021 | 30/06/2020 | Var (%) |
|--|-------------------|-------------------|----------------|
| Elecnor (<i>Negocio Servicios y Proyectos</i>) | 1.267.320 | 960.229 | 32,0% |
| Enerfin y Celeo (<i>Negocio Concesional</i>) | 68.201 | 69.355 | -1,7% |
| Operaciones entre Segmentos | (2.501) | (15.829) | - |
| | 1.333.020 | 1.013.755 | 31,5% |

Beneficio neto consolidado atribuible

| (miles de euros) | 30/06/2021 | 30/06/2020 | Var (%) |
|--|-------------------|-------------------|----------------|
| Elecnor (<i>Negocio Servicios y Proyectos</i>) | 34.796 | 29.135 | 19,4% |
| Enerfin y Celeo (<i>Negocio Concesional</i>) | 17.798 | 13.353 | 33,3% |
| Gestión del Grupo y Otros Ajustes | (14.863) | (7.772) | - |
| Operaciones entre Segmentos | (121) | (929) | - |
| | 37.610 | 33.787 | 11,3% |