

Elecnor, S.A. y sociedades dependientes

Informe de revisión limitada

Estados financieros intermedios resumidos consolidados
correspondientes al período de seis meses finalizado
al 30 de junio de 2023

Informe de gestión intermedio consolidado



Informe de revisión limitada de estados financieros intermedios resumidos consolidados

A los accionistas de Elecnor, S.A.:

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (en adelante los estados financieros intermedios) de Elecnor, S.A. (en adelante la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el estado de situación financiera al 30 de junio de 2023, la cuenta de resultados, el estado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de conformidad con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

Alcance de la revisión

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

Conclusión

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2023 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la nota 1 de los estados financieros intermedios resumidos consolidados, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios resumidos consolidados 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 resumidos consolidados adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2022. Nuestra conclusión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.

Otras cuestiones

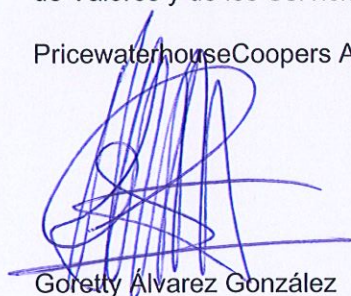
Informe de gestión intermedio consolidado

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2023 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este periodo y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2023. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión intermedio consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Elecnor, S.A. y sociedades dependientes.

Preparación de este informe de revisión

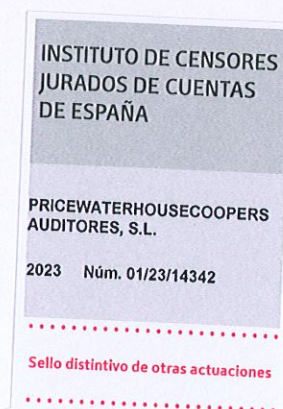
Este informe ha sido preparado a petición de la dirección en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 100 de la Ley 6/2023, de 17 de marzo, de los Mercados de Valores y de los Servicios de Inversión.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Goretty Álvarez González

26 de julio de 2023



FORMULACIÓN Y DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

**DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CONSOLIDADOS E
INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO DEL PRIMER SEMESTRE DE 2023**

En cumplimiento de lo dispuesto por la Legislación vigente, todos los miembros que componen en el día de la fecha la totalidad del Consejo de Administración de la Sociedad Elecnor, S.A., han formulado los "Estados Financieros Resumidos Consolidados e Informe de Gestión Intermedio" de Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes que componen el Grupo Elecnor (consolidado) correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2023.

Asimismo y de conformidad con el apartado primero, letra b) del Artículo 8 del Real Decreto 1362/2007, los miembros del Consejo de Administración de Elecnor, S.A., declaran que hasta donde alcanza su conocimiento, las "Estados Financieros Resumidos Consolidados" del Grupo Elecnor (consolidado) correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2023, han sido elaborados de acuerdo con lo establecido por las NIC 34 sobre Información Financiera Intermedia, y que el "Informe de Gestión Intermedio" del Grupo Elecnor (consolidado) correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2023, incluye un análisis fiel de la evolución y resultados empresariales y de la posición de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a los que se enfrenta el Grupo Elecnor (consolidado).

Los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados vienen constituidos por los documentos anexos que acompañan a este escrito.

En Madrid, a 26 de julio de 2023

PRESIDENTE (No ejecutivo): D. JAIME REAL DE ASUA ARTECHE D.N.I. 14.906.314-Z

VICEPRESIDENTE: D. IGNACIO PRADO REY-BALTAR D.N.I. 14.899.260-K

CONSEJERO DELEGADO : D. RAFAEL MARTIN DE BUSTAMANTE VEGA D.N.I. 788.886-D

VOCALES:: 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 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 DOMECQ D.N.I. 31.604.065-H

D. MIGUEL MORENES GILES D.N.I. 31.552.959-H

Dña. FRANCISCA ORTEGA HERNÁNDEZ-AGERO D.N.I. 00.807.083-J

D. RAFAEL PRADO ARANGUREN D.N.I. 16.042.601-D

D. EMILIO YBARRA AZNAR D.N.I. 16.039.261-G

CONSEJERO VICESECRETARIO: - D. CRISTÓBAL GONZÁLEZ DE AGUILAR D.N.I. 1.397.142-F ALONSO-URQUIJO

Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes

**Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados e
Informe de Gestión intermedio consolidado de Elecnor, S.A. y
Sociedades dependientes correspondientes al periodo de seis
meses finalizado el 30 de junio de 2023**

Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes
Estados de Situación Financiera Resumidos Consolidados
al 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022
(Miles de euros)

Activo	Notas	30 de junio de 2023	31 de diciembre de 2022
Activos no corrientes:			
Inmovilizado material	6	1.011.322	901.088
Activos por derechos de uso		79.036	80.327
Activo intangible-	4		
Fondo de comercio		28.082	27.688
Otros activos intangibles		16.727	16.383
		44.809	44.071
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	7	604.961	628.150
Activos financieros no corrientes	5		
Otros activos financieros		30.369	38.279
Instrumentos financieros derivados	8	9.499	9.639
		39.868	47.918
Activos por impuesto diferido		72.774	80.331
Total activos no corrientes		1.852.770	1.781.885
Activos corrientes:			
Existencias		11.590	10.308
Activos por contratos con clientes	5	527.773	393.954
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	5	924.302	855.689
Deudores comerciales, empresas vinculadas	5	15.971	19.341
Administraciones Públicas deudoras		61.016	49.727
Activos por impuesto sobre las ganancias corrientes		14.444	16.259
Otros deudores	5	40.706	24.571
Inversiones en empresas vinculadas a corto plazo	5	413	761
Otras inversiones financieras a corto plazo	5	42.245	12.076
Instrumentos financieros derivados	5 y 8	5.279	3.905
Otros activos corrientes		17.640	13.938
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		359.630	372.525
Activos no corrientes mantenidos para la venta	2	4.187	2.976
Total activo corriente		2.025.196	1.776.030
Total activo		3.877.966	3.557.915

La memoria consolidada adjunta forma parte integrante de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2023.

Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes
Estados de Situación Financiera Resumidos Consolidados
al 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022
(Miles de euros)

Pasivo y Patrimonio Neto	Notas	30 de junio de 2023	31 de diciembre de 2022
Patrimonio Neto:	9		
Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante -			
Capital		8.700	8.700
Acciones propias	9.b	(22.614)	(22.430)
Otras reservas		1.065.694	992.609
Diferencias de conversión	9.c	(228.569)	(251.254)
Ajustes en patrimonio por valoración		(3.619)	(17.783)
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante		47.395	102.813
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio		-	(5.446)
		866.987	807.209
Participaciones no dominantes		16.736	26.046
Total patrimonio neto		883.723	833.255
Pasivos no corrientes:			
Subvenciones oficiales		3.808	4.642
Provisiones para riesgos y gastos		77.769	53.993
Pasivos financieros por emisión de obligaciones y otros valores negociables	8	52.842	50.793
Pasivos financieros con entidades de crédito	8	741.825	726.902
Instrumentos financieros derivados	8	12.153	17.128
Pasivos por arrendamiento	8	69.196	69.065
Otros pasivos no corrientes		6.822	5.348
Pasivos por impuestos diferidos		30.778	27.513
Total pasivos no corrientes		995.193	955.384
Pasivos Corrientes:			
Provisiones para riesgos y gastos		106.123	80.807
Pasivos financieros por emisión de obligaciones y otros valores negociables	8	229.759	125.158
Pasivos financieros con entidades de crédito	8	76.660	52.780
Instrumentos financieros derivados	8	10.908	37.425
Pasivos por arrendamiento	8	17.208	18.929
Acreedores comerciales, empresas asociadas y vinculadas	8	5	7
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar-	8		
Deudas por compras o prestación de servicios		675.343	762.822
Anticipos de clientes		187.041	172.927
		862.384	935.749
Pasivos por contratos con clientes		420.295	276.032
Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes		59.278	59.251
Otras deudas-	8		
Administraciones Públicas acreedoras		82.039	60.626
Otros pasivos corrientes		134.391	122.512
		216.430	183.138
Total pasivos corrientes		1.999.050	1.769.276
Total pasivo y patrimonio neto		3.877.966	3.557.915

La memoria consolidada adjunta forma parte integrante de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2023.

Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes
Cuentas de Resultados Resumidas Consolidadas
correspondientes a los periodos de seis meses terminados
al 30 de junio de 2023 y 30 de junio de 2022
(Miles de euros)

	Notas	30 de junio de 2023	30 de junio de 2022
Operaciones continuadas:			
Importe neto de la cifra de negocios	13	1.835.291	1.591.917
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		320	186
Trabajos realizados por la empresa para su activo	6	67.900	3.773
Aprovisionamientos		(989.212)	(774.564)
Otros ingresos de explotación		24.519	10.549
Gastos de personal		(523.754)	(460.471)
Otros gastos de explotación		(268.408)	(242.172)
Resultado neto en la enajenación de activos no corrientes y sociedades dependientes	2	22.760	12.532
Gastos por amortización, deterioro y dotación a provisiones		(79.331)	(41.230)
Resultado de entidades integrantes de la actividad ordinaria por el método de participación	7	6.546	3.886
Resultado de Explotación		96.631	104.406
Ingresos financieros		8.134	3.702
Gastos financieros	8	(28.560)	(28.825)
Diferencias de cambio		(6.409)	(5.735)
Resultado antes de Impuestos		69.796	73.548
Impuestos sobre las ganancias	10	(19.925)	(23.762)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas		49.871	49.786
Resultado del Ejercicio		49.871	49.786
Atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad dominante		47.395	43.798
Intereses minoritarios		2.476	5.988
Beneficio por acción (en euros)			
Básico	3.b	0,56	0,52
Diluido	3.b	0,56	0,52

La memoria consolidada adjunta forma parte integrante de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2023.

Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes
Estados del Resultado Global Resumidos Consolidados correspondientes a los
periodos de seis meses terminados
al 30 de junio de 2023 y 30 de junio de 2022

(Miles de euros)

	Notas	30 de junio de 2023	30 de junio de 2022
RESULTADOS		49.871	49.786
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		30.621	21.186
- Diferencias de conversión de estados financieros de negocios en el extranjero		14.755	40.953
- Participación en otro resultado global de las inversiones contabilizadas por el método de la participación	7	8.672	79.918
- Efecto impositivo		(7.655)	(4.955)
Otro resultado global del ejercicio, neto de impuesto		96.264	186.888
Resultado global total atribuible a:		96.264	186.888
dominante		92.354	178.228
b) Participaciones no dominantes		3.910	8.660
		96.264	186.888

La memoria consolidada adjunta forma parte integrante de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2023.

Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes
Estados Totales de Cambios en el Patrimonio Neto Resumidos Consolidados
correspondientes a los periodos de seis meses terminados
al 30 de junio de 2023 y 30 de junio de 2022
(Miles de euros)

	Notas	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 31 de diciembre de 2021		8.700	937.156	(22.110)	(5.187)	(73.326)	(321.856)	85.883	24.405	633.665
Total ingresos y gastos reconocidos del periodo		-	-	-	-	31.828	102.602	43.798	8.660	186.888
Aplicación del resultado:										
A reservas		-	55.132	-	-	-	-	(55.132)	-	-
A dividendo complementario	3	-	-	-	-	-	-	(25.564)	(7.793)	(33.357)
A dividendo a cuenta		-	-	-	5.187	-	-	(5.187)	-	-
Operaciones con acciones propias (netas)	9	-	410	(225)	-	-	-	-	-	185
Reducciones de capital social		-	-	-	-	-	-	-	(1.240)	(1.240)
Otras variaciones		-	(64)	-	-	-	-	-	(218)	(282)
Saldos al 30 de junio de 2022		8.700	992.634	(22.335)	-	(41.498)	(219.254)	43.798	23.814	785.859

Saldos al 31 de enero de 2022		8.700	992.609	(22.430)	(5.446)	(17.783)	(251.254)	102.813	26.046	833.255
Total ingresos y gastos reconocidos del periodo		-	-	-	-	14.164	30.795	47.395	3.910	96.264
Aplicación del resultado:										
A reservas		-	66.001	-	-	-	-	(66.001)	-	-
A dividendo complementario	3	-	-	-	-	-	-	(31.366)	(3.527)	(34.893)
A dividendo a cuenta		-	-	-	5.446	-	-	(5.446)	-	-
Operaciones con acciones propias (netas)	9	-	230	(184)	-	-	-	-	-	46
Reducciones de capital social		-	-	-	-	-	-	-	(1.077)	(1.077)
Variaciones en el perímetro	2	-	6.845	-	-	-	(8.110)	-	(8.618)	(9.883)
Otras variaciones		-	9	-	-	-	-	-	2	11
Saldos al 30 de junio de 2023		8.700	1.065.694	(22.614)	-	(3.619)	(228.569)	47.395	16.736	883.723

La memoria consolidada adjunta forma parte integrante de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2023.

Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes
Estados de Flujos de Efectivo Resumidos Consolidados
correspondientes a los periodos de seis meses terminados
al 30 de junio de 2023 y 30 de junio de 2022
(Miles de euros)

	Notas	30.06.2023	30.06.2022
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN:			
Resultado consolidado del período antes de impuestos		69.796	73.548
Ajustes al resultado:			
Amortizaciones		57.800	48.588
Deterioro y Resultado neto por enajenación de inmovilizado material y otros activos intangibles		(1.088)	(1.471)
Variación de provisiones para riesgos y gastos y otras provisiones		21.531	(7.409)
Imputación de subvenciones de inmovilizado		(80)	(85)
Participación en (beneficios) / pérdidas del ejercicio de inversiones contabilizadas por el método de la participación	7	(6.546)	(3.886)
Resultado neto en la enajenación de sociedades dependientes	2	(21.668)	(11.008)
Ingresos financieros		(8.134)	(3.702)
Gastos financieros		28.560	28.825
Diferencias de cambio		6.409	5.735
Otros ingresos y gastos		3.404	287
Recursos procedentes de las operaciones		149.984	129.422
Variación de capital circulante:			
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		(221.687)	(80.737)
Existencias		(1.281)	(757)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		91.024	(7.361)
Variación en otros activos y pasivos corrientes		24.004	11.150
Impuesto sobre las ganancias pagados		(15.543)	(19.768)
Flujos netos de efectivo de las actividades de explotación		26.501	31.949
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Pagos por la adquisición de empresas del grupo, asociadas y entidades controladas conjuntamente	2	(9.883)	(922)
Pagos por la adquisición de activos intangibles e inmovilizado material		(144.884)	(29.443)
Pagos por aportaciones a empresas asociadas		(2.580)	-
Pagos por la adquisición de activos financieros		(22.901)	(12.993)
Cobros por la venta de empresas del grupo, asociadas y entidades controladas conjuntamente	2	73.424	9.102
Cobros procedentes de activos financieros, neto		5.378	415
Cobros procedentes de la venta de activos intangibles e inmovilizado material		1.629	1.472
Cobro de dividendos de empresas asociadas		-	121
Cobro de intereses		8.134	3.702
Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión		(91.683)	(28.546)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:			
Entradas de efectivo por deuda financiera y otra deuda a largo plazo		821.190	697.604
Reembolso de deuda financiera y otra deuda a largo plazo		(707.989)	(628.337)
Dividendos pagados		(34.893)	(33.357)
Intereses pagados		(24.990)	(19.743)
Pagos derivados de devoluciones de fondos socios no dominantes		(1.077)	(1.240)
Entradas de efectivo por enajenación de acciones propias		1.285	1.270
Salidas de efectivo por compra de acciones propias		(1.239)	(1.375)
Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación		52.287	14.822
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES		(12.895)	18.225
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO		372.525	388.105
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO		359.630	406.330

La memoria consolidada adjunta forma parte integrante de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2023.

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 2023

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

a) Introducción

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 fabricación, comercialización, construcción de obra asociada y venta de prefabricados de hormigón armado y pretensado y productos en materiales compuestos, así como de cuantos productos se relacionan con la industria y la construcción;
- la prestación de servicios públicos y privados de recogida de todo tipo de residuos, barrido y limpieza de calles, transferencia y transporte de los residuos hasta el lugar de disposición final, disposición final de los mismos, reciclaje, tratamiento y depósito de residuos públicos, privados, industriales, hospitalarios, patológicos, limpieza, mantenimiento y conservación de alcantarillado y en general servicios de saneamiento urbano y todo otro servicio complementario de los mismos relacionado directa o indirectamente con aquellos entendido en su más amplia acepción;
- el diseño, investigación, desarrollo, construcción, explotación, mantenimiento y comercialización de plantas e instalaciones de tratamiento, recuperación y eliminación de residuos, así como la compraventa de los subproductos que se originen con dichos tratamientos;
- el diseño, investigación, desarrollo, construcción, explotación, mantenimiento y comercialización de plantas e instalaciones de tratamiento de aguas y depuración de aguas residuales y residuos, la recuperación y eliminación de residuos así como la compraventa de los subproductos que se originen de dichos tratamientos;
- el aprovechamiento, transformación y comercialización de toda clase de aguas;

Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes

Notas explicativas a los estados financieros
semestrales resumidos consolidados

Las actividades enumeradas podrán también ser desarrolladas por la Sociedad dominante, total o parcialmente, de modo indirecto, mediante la participación en otras sociedades con objeto análogo, tanto en España como en el extranjero. A este respecto, forma parte también del objeto social la gestión del grupo empresarial constituido por las participaciones en el capital social de las sociedades que lo integran, así como la prestación de servicios de asistencia o apoyo a las sociedades y empresas participadas a cuyo fin podrá prestar, a favor de las mismas, las garantías y afianzamientos que resulten oportunos. El Grupo Elecnor no desarrollará ninguna actividad para la que las Leyes exijan condiciones o limitaciones específicas, en tanto no dé exacto cumplimiento de las mismas.

Las sociedades dependientes realizan, básicamente, las diferentes actividades que integran el objeto social indicado anteriormente, así como la 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.grupoelecnor.com y en su domicilio social pueden consultarse los Estatutos sociales y demás información pública sobre la Sociedad.

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

De acuerdo con el Reglamento (CE) nº 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 26 de julio de 2023 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 2022. 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 2022.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2022 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante celebrada el 17 de mayo de 2023.

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

Elecnor, S.A.
y Sociedades dependientes

Notas explicativas a los estados financieros
semestrales resumidos consolidados

c) 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 2022.

c.1) Normas, modificaciones e interpretaciones obligatorias para todos los ejercicios comenzados el 1 de enero de 2023

NIIF 17 "Contratos de seguros": La NIIF 17 reemplaza a la NIIF 4 "Contratos de seguros", que permitía una amplia variedad de prácticas contables. La nueva norma cambia fundamentalmente la contabilidad por todas las entidades que emitan contratos de seguros y contratos de inversión con componentes de participación discrecional. En junio de 2020, el IASB modificó la norma, desarrollando enmiendas y aclaraciones específicas destinadas a facilitar la implantación de la nueva norma, aunque no cambiaron los principios fundamentales de la misma. La norma es de aplicación para ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2023, permitiéndose su aplicación anticipada si se aplica la NIIF 9, "Instrumentos financieros" en la fecha de aplicación inicial de la NIIF 17 o antes de dicha fecha.

Dada la actividad del Grupo Elecnor, no existen contratos que puedan verse afectados por esta norma.

NIIF 17 (Modificación) "Aplicación inicial de la NIIF 17 y la NIIF 9 – Información comparativa": El IASB ha publicado una enmienda de la NIIF 17 que introduce modificaciones de alcance limitado a los requerimientos de transición de la NIIF 17, "Contratos de seguro", y no afecta a ningún otro requerimiento de la NIIF 17. La NIIF 17 y la NIIF 9 "Instrumentos financieros" tienen diferentes requerimientos de transición. Para algunas aseguradoras, estas diferencias pueden provocar asimetrías contables puntuales entre los activos financieros y los pasivos por contratos de seguro en la información comparativa que presenten en sus estados financieros cuando apliquen la NIIF 17 y la NIIF 9 por primera vez. La modificación ayudará a las aseguradoras a evitar estas asimetrías y, por tanto, mejorará la utilidad de la información comparativa para los inversores.

Esta modificación es efectiva para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2023.

Dada la tipología de actividad del Grupo Elecnor, esta modificación no ha tenido impacto en los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados del Grupo.

NIC 1 (Modificación) "Desglose de políticas contables": Se ha modificado la NIC 1 para mejorar los desgloses sobre las políticas contables para que proporcionen información más útil a los inversores y otros usuarios principales de los estados financieros. La fecha efectiva de estas modificaciones es el 1 de enero de 2023.

Esta modificación no ha tenido impactos significativos en los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados del Grupo.

Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes

Notas explicativas a los estados financieros
semestrales resumidos consolidados

NIC 8 (Modificación) "Definición de estimaciones contables": Se ha modificado la NIC 8 para ayudar a distinguir entre los cambios de estimación contable y los cambios de política contable. La fecha efectiva de estas modificaciones es el 1 de enero de 2023.

Esta modificación no ha tenido impactos significativos en los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados del Grupo.

NIC 12 (Modificación) "Impuesto diferido relacionado con activos y pasivos derivados de una única transacción": En determinadas circunstancias bajo la NIC 12, las empresas están exentas de reconocer impuestos diferidos cuando reconocen activos o pasivos por primera vez ("exención de reconocimiento inicial"). Anteriormente, existía cierta incertidumbre sobre si la exención se aplicaba a transacciones tales como arrendamientos y obligaciones de desmantelamiento, transacciones para las cuales se reconocen tanto un activo como un pasivo en el momento de su reconocimiento inicial. La modificación aclara que la exención no aplica y que por tanto, existe la obligación de reconocer impuestos diferidos sobre dichas transacciones.

La modificación entra en vigor para ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2023, si bien se permite su aplicación anticipada.

Esta modificación no ha tenido impactos significativos en los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados del Grupo

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

A fecha de formulación de estos Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados no se han producido.

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

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, el IASB y el Comité de Interpretaciones de NIIF habían publicado las normas, modificaciones e interpretaciones que se detallan a continuación, que están pendientes de adopción por parte de la Unión Europea.

NIIF 10 (Modificación) y NIC 28 (Modificación) "Venta o aportación de activos entre un inversor y sus asociadas o negocios conjuntos": Estas modificaciones aclaran el tratamiento contable de las ventas y aportaciones de activos entre un inversor y sus asociadas y negocios conjuntos que dependerá de si los activos no monetarios vendidos o aportados a una asociada o negocio conjunto constituyen un "negocio". El inversor reconocerá la ganancia o pérdida completa cuando los activos no monetarios constituyan un "negocio". Si los activos no cumplen la definición de negocio, el inversor reconoce la ganancia o pérdida en la medida de los intereses de otros inversores. Las modificaciones sólo aplicarán cuando un inversor venda o aporte activos a su asociada o negocio conjunto.

Originalmente, estas modificaciones a la NIIF 10 y la NIC 28 eran prospectivas y efectivas para los ejercicios anuales que comenzasen a partir de 1 de enero de 2016. No obstante, a finales del año 2015, el IASB tomó la decisión de posponer la fecha de vigencia de las mismas (sin fijar una nueva fecha concreta), ya que está planeando una revisión más amplia que pueda resultar en la

Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes

Notas explicativas a los estados financieros
semestrales resumidos consolidados

simplificación de la contabilidad de estas transacciones y de otros aspectos de la contabilización de asociadas y negocios conjuntos.

No se espera que estas modificaciones tengan efecto en los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados del Grupo en el futuro.

NIIF 16 (Modificación) "Pasivo por arrendamiento en una venta con arrendamiento posterior": La NIIF 16 incluye requisitos sobre cómo contabilizar una venta con arrendamiento posterior en la fecha en que se lleva a cabo la transacción. Sin embargo, no especificaba cómo registrar la transacción después de esa fecha. Esta modificación explica cómo una empresa debe contabilizar una venta con arrendamiento posterior después de la fecha de la transacción.

La fecha efectiva de esta modificación es el 1 de enero de 2024, si bien se permite su adopción anticipada. Dicha modificación está pendiente de aprobación por parte de la Unión Europea.

No se espera que estas modificaciones tengan efecto en los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados del Grupo en el futuro.

NIC 1 (Modificación) "Clasificación de pasivos como corrientes o no corrientes": Estas modificaciones emitidas en enero de 2020 aclaran que los pasivos se clasifican como corrientes o no corrientes, dependiendo de los derechos que existan al final del ejercicio sobre el que se informa. La clasificación no se ve afectada por las expectativas de la entidad o los hechos posteriores a la fecha de cierre del ejercicio (por ejemplo, la recepción de una renuncia o un incumplimiento del pacto). La modificación también aclara lo que quiere decir la NIC 1 cuando se refiere a la "liquidación" de un pasivo. La fecha efectiva de estas modificaciones es el 1 de enero de 2022, si bien se permite su adopción anticipada.

No obstante, en julio de 2020 hubo una modificación para cambiar la fecha de entrada en vigor de la modificación al 1 de enero de 2023. Por su parte, en octubre de 2022 hubo una modificación que, entre otros cambios, cambió la fecha de entrada en vigor de esta modificación al 1 de enero de 2024. Si, posteriormente a octubre de 2022, se aplicase anticipadamente esta modificación para un periodo anterior, se debe aplicar a su vez la modificación de la NIC 1 emitida en octubre de 2022.

Dichas modificaciones están pendientes de aprobación por parte de la Unión Europea.

No se espera que estas modificaciones tengan efecto en los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados del Grupo en el futuro.

NIC 1 (Modificación) "Pasivos no corrientes con condiciones ("covenants")": En octubre de 2022, el IASB emitió una modificación de la NIC 1 "Presentación de estados financieros", en respuesta a las inquietudes planteadas sobre la aplicación de modificaciones anteriores a la misma (en enero y julio de 2020) en relación con la clasificación de pasivos como corrientes o no corrientes.

La nueva modificación tiene como objetivo mejorar la información proporcionada cuando el derecho a diferir el pago de un pasivo está sujeto al cumplimiento de condiciones ("covenants") dentro de los doce meses posteriores al ejercicio sobre el que se informa.

Esta modificación es efectiva para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2024. Se permite la aplicación anticipada de la modificación, si bien está pendiente de aprobación por parte de la Unión Europea.

Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes

Notas explicativas a los estados financieros
semestrales resumidos consolidados

No se espera que estas modificaciones tengan efecto en los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados del Grupo en el futuro.

NIC 12 (Modificación) "Reforma fiscal internacional: normas modelo del Segundo Pilar": En octubre de 2021, más de 130 países, que representan más del 90% del PIB mundial, acordaron implementar un régimen de impuestos mínimos para empresas multinacionales, el "Segundo Pilar". En diciembre de 2021, la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos ("OCDE") publicó las normas modelo del Segundo Pilar para reformar la tributación corporativa internacional. Las grandes empresas multinacionales afectadas deben calcular su tasa impositiva efectiva GloBE (acrónimo de "Global Anti-Base Erosion") para cada jurisdicción en la que operen. Dichas empresas estarán obligadas a pagar un impuesto adicional por la diferencia entre su tasa impositiva efectiva GloBE por jurisdicción y la tasa mínima del 15%.

En mayo de 2023, el IASB emitió modificaciones de alcance limitado de la NIC 12. Se proporciona una excepción temporal del requisito de reconocer y desglosar los impuestos diferidos que surgen de una ley fiscal aprobada o sustancialmente aprobada que implanta las normas modelo del Segundo Pilar publicadas por la OCDE.

Las enmiendas también introducen los siguientes requisitos de desglose específicos para las empresas afectadas:

1. El hecho de haber aplicado la excepción temporal al reconocimiento y desglose de información sobre activos y pasivos por impuestos diferidos relacionados con el impuesto sobre las ganancias surgido del Segundo Pilar;
2. Su gasto fiscal actual (si lo hubiere) relacionado con el impuesto sobre las ganancias surgido del Segundo Pilar; y
3. Durante el período entre la aprobación o la aprobación sustancial de la legislación y la entrada en vigor de la legislación, se requiere que las entidades desglosen información conocida o razonablemente estimable que ayudaría a los usuarios de los estados financieros a comprender la exposición de la entidad al impuesto sobre las ganancias surgido del Segundo Pilar.

Por una parte, se requiere que la modificación de la NIC 12 se aplique inmediatamente (sujeto a cualquier proceso de aprobación local) y retrospectivamente de acuerdo con la NIC 8, "Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores", incluido el requisito de desglosar el hecho de que se haya aplicado la citada excepción temporal, si fuera relevante. Por otra parte, los desgloses relacionados con el gasto fiscal actual y la exposición conocida o razonablemente estimable al impuesto sobre las ganancias del Segundo Pilar son obligatorios para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2023. No obstante, no se requiere el desglose de esta información en los estados financieros intermedios para ningún período intermedio que finalice el 31 de diciembre de 2023 o antes de esa fecha.

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

El Grupo Elecnor se encuentra actualmente en proceso de análisis del impacto de esta normativa en los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados y espera tener concluidos los análisis antes del cierre del ejercicio. En todo caso no se espera que los efectos de la misma sean significativos.

NIC 7 (Modificación) y NIIF 7 (Modificación) "Acuerdos de financiación de proveedores ("confirming")": El IASB ha modificado la NIC 7 y la NIIF 7 para mejorar los desgloses sobre

Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes

Notas explicativas a los estados financieros
semestrales resumidos consolidados

los acuerdos de financiación de proveedores ("confirming") y sus efectos sobre los pasivos, los flujos de efectivo y la exposición al riesgo de liquidez de una empresa. La enmienda responde a las preocupaciones de los inversores de que los acuerdos de financiación de proveedores de algunas empresas no son lo suficientemente visibles.

Esta modificación es efectiva para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2024. Se permite la aplicación anticipada de la modificación, si bien está pendiente de aprobación por parte de la Unión Europea.

No se espera que estas modificaciones tengan efecto en los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados del Grupo en el futuro.

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 2022.

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.

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 2023, 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 2022.

Durante los primeros seis meses del ejercicio 2023, los Administradores de la Sociedad dominante han dado por finalizado el proceso de búsqueda de un socio financiero en el capital de su filial de generación de energía eólica ENERFÍN SOCIEDAD DE ENERGÍA, S.L.U. ("Enerfín") a través de la adquisición de una participación relevante pero no mayoritaria en dicha filial, decidiendo iniciar un proceso de búsqueda de un inversor que tome una participación de control en la participada. A fecha de formulación de estos estados financieros semestrales resumidos consolidados los Administradores de la Sociedad dominante consideran que no se cumplen las condiciones requeridas en la NIIF 5 para la clasificación de este negocio como "Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas".

e) Activos y pasivos contingentes

En la Nota 22 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022 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 2023.

Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes

Notas explicativas a los estados financieros
semestrales resumidos consolidados

f) Comparación de la información

A efectos comparativos, la cuenta de resultados intermedia resumida consolidada, el estado del resultado global intermedio resumido consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto intermedio resumido consolidado y el estado de flujos de efectivo intermedio resumido consolidado al 30 de junio de 2023 se presentan con información relativa al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2022 y el balance intermedio resumido consolidado se presenta con información relacionada con el año finalizado el 31 de diciembre de 2022.

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 2023.

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 2023.

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.

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 2023 han aumentado con respecto a los generados en el primer semestre del año pasado. Sin embargo, el crecimiento de la actividad de Servicios y Proyectos ha requerido financiación del capital circulante.

Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes

Notas explicativas a los estados financieros
semestrales resumidos consolidados

Los flujos netos de efectivo de las actividades de explotación correspondientes al primer semestre de 2023 se han reducido con respecto a los generados en el primer semestre del año pasado debido a que el crecimiento experimentado en los últimos meses en la actividad de Servicios y Proyectos ha requerido de una mayor necesidad de fondos. Esta necesidad se concentra en algunos proyectos de exterior (Australia, Chile...) en donde hay previstos importantes hitos de cobro que se prevé permitan contener el monto de deuda con recurso durante el segundo semestre del año.

Los pagos de las actividades de inversión del primer semestre de 2023 se corresponden principalmente con las inversiones realizadas en este periodo en parques eólicos en España y en un parque fotovoltaico en Colombia (inversiones realizadas en parques eólicos en España en el primer semestre 2022) (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 109 millones de euros (192 millones de euros en 2022), y la amortización de 95 millones de euros del tramo crédito del préstamo sindicado formalizado por la sociedad dominante Elecnor, S.A. (88 millones de euros en 2022) (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 2022 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 2023 la operación societaria más relevante se corresponde con la enajenación de la participación (50%) en las sociedades de nacionalidad mexicana Gasoducto de Morelos, S.A.P.I. de C.V y Morelos O&M , S.A.P.I. de C.V en una venta conjunta con Enagas, propietaria del 50% restante. En la operación se ha obtenido una plusvalía de 21.562 miles de euros registrada en el epígrafe "Resultado neto en la enajenación de activos no corrientes y sociedades dependientes" de la cuenta de resultados resumida consolidada correspondiente al periodo de 6 meses terminado a 30 de junio de 2023 (véase Nota 7).

Asimismo durante el primer semestre del ejercicio 2023, el Grupo ha incrementado su participación en un 10% en las sociedades dependientes Parques Eólicos Palmares, S.A., Ventos Dos Indios Energía, S.A., Ventos da Lagoa, S.A. y Ventos do Litoral Energía, S.A. por un importe total de 9,9 millones de euros. Esto ha supuesto una disminución en ese mismo importe de diferentes epígrafes del patrimonio neto consolidado. El porcentaje de participación del Grupo en las citadas filiales ha aumentado de un 80% a un 90% a 30 de junio de 2023.

Durante los seis primeros meses del ejercicio 2022 el Grupo Elecnor formalizó la venta de la sociedad dependiente Stonewood Desarrollos, S.L.U., registrada a 31 de diciembre de 2021, como activos no corrientes mantenidos para la venta en base al acuerdo formalizado en el ejercicio 2021. El Grupo realizó la operación por un valor de venta de 13.986 miles de euros registrando la plusvalía asociada en el epígrafe "Resultado neto en la enajenación de activos no corrientes y sociedades dependientes" de la cuenta de resultados resumida consolidada correspondiente al periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2022.

Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes

Notas explicativas a los estados financieros
semestrales resumidos consolidados

3. Dividendos pagados por la Sociedad dominante

a) Dividendos pagados por la Sociedad dominante

A continuación, se muestran los dividendos pagados por la Sociedad dominante durante los seis primeros meses de los ejercicios 2023 y 2022:

	Primer semestre de 2023			Primer semestre de 2022		
	% sobre Nominal	Euros por Acción	Importe (Miles de Euros)	% sobre Nominal	Euros por Acción	Importe (Miles de Euros)
Dividendo complementario	360,53	0,3605	31.366	293,84	0,2938	25.564

b) Beneficios por acción

El beneficio básico por acción se determina dividiendo el resultado neto atribuido al Grupo en un período entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante ese período, excluido el número medio de las acciones propias mantenidas a lo largo del mismo.

Los beneficios básicos por acción correspondientes a los seis primeros meses de 2023 y 2022 son los siguientes:

	Nota	30.06.2023	30.06.2022
Resultado neto del semestre atribuido a la Sociedad dominante (Miles de Euros)		47.395	43.798
Número de acciones totales en circulación		87.000.000	87.000.000
Menos - Acciones propias (Nota 9.b)	9.b	(2.318.949)	(2.324.465)
Número medio de acciones en circulación		84.681.051	84.675.535
Beneficios básicos por acción (euros)		0,56	0,52

Al 30 de junio de 2023 y 2022 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 2023 respecto del mismo epígrafe a 31 de diciembre de 2022. El desglose de este epígrafe al 31

Elecnor, S.A.
y Sociedades dependientes

Notas explicativas a los estados financieros
semestrales resumidos consolidados

de diciembre de 2022 en función de las sociedades/UGEs que lo originan, se indica en la Nota 8 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2022.

Las políticas del análisis de deterioro aplicadas por el Grupo a sus activos intangibles y, a sus fondos de comercio en particular, se describen en las Notas 3 y 8 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022.

Durante el ejercicio 2023, no se han considerado modificaciones sobre las hipótesis principales definidas en el ejercicio anterior finalizado el 31 de diciembre de 2022 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 2023 un importe de 3.943 miles de euros (4.929 miles de euros a 31 de diciembre de 2022), aproximadamente, correspondiente al valor razonable estimado, neto de amortizaciones, de los contratos con administraciones públicas para el mantenimiento y conservación de carreteras de Audeca, S.L. 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.

5. Activos financieros

a) Composición y desglose

A continuación, se indica el desglose de los activos financieros del Grupo al 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

Elecnor, S.A.
y Sociedades dependientes

Notas explicativas a los estados financieros
semestrales resumidos consolidados

	Miles de Euros		
	30.06.2023		
	Activos financieros a valor razonable	Activos financieros a coste amortizado	Total
Otros activos financieros	-	30.369	30.369
Derivados	9.499	-	9.499
Activos financieros no corrientes	9.499	30.369	39.868
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	-	924.302	924.302
Deudores comerciales, empresas vinculadas	-	15.971	15.971
Otros deudores	-	40.706	40.706
Inversiones en empresas vinculadas a corto plazo	-	413	413
Otras inversiones financieras	-	42.245	42.245
Derivados	5.279	-	5.279
Activos financieros corrientes	5.279	1.023.637	1.028.916
Total	14.778	1.054.006	1.068.784

	Miles de Euros		
	31.12.2022		
	Activos financieros a valor razonable	Activos financieros a coste amortizado	Total
Otros activos financieros	-	38.279	38.279
Derivados	9.639	-	9.639
Activos financieros no corrientes	9.639	38.279	47.918
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	-	855.689	855.689
Deudores comerciales, empresas vinculadas	-	19.341	19.341
Otros deudores	-	24.571	24.571
Inversiones en empresas vinculadas a corto plazo	-	761	761
Otras inversiones financieras	-	12.076	12.076
Derivados	3.905	-	3.905
Activos financieros corrientes	3.905	912.438	916.343
Total	13.544	950.717	964.261

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-

Otros activos financieros no corrientes

Este epígrafe incluye a 30 de junio de 2023 la "Cuenta de reserva del servicio de la deuda" por importe de 15.923 miles de euros (17.826 miles de euros a 31 de diciembre de 2022), 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 y Activos por contratos con clientes, del Activo corriente

El Grupo Elecnor, aplicando la normativa contable en vigor, ha procedido a la dotación de una provisión derivada de la estimación de un margen negativo en relación al proyecto "**Project Energy Connect**" en Australia por un importe aproximado de 30,3 millones de euros. Este proyecto se adjudicó a la Joint Venture "JV Energy Connect". Durante estos últimos meses, se han producido ciertas circunstancias que han incrementado la estimación de costes del contrato, entre las que destacan retrasos en su ejecución derivados del COVID 19 y de la inestabilidad económica mundial que ha provocado el desproporcionado incremento en los precios de las materias primas y de la mano de obra, la logística y los costes locales como consecuencia de las elevadas tasas de inflación. Además de estas circunstancias, ha influido negativamente el deterioro en la situación del socio local que le ha llevado a un proceso de concurso de acreedores. En este contexto, y con la colaboración del cliente se están buscando de forma conjunta soluciones para sacar adelante este proyecto que es estratégico para Australia. Se confía en que este trabajo conjunto consiga revertir la situación que se ha estimado al cierre de este primer semestre de 2023. A este respecto, e independientemente del porcentaje de participación que actualmente el Grupo mantiene en la Joint Venture, la provisión asumida incluye el resultado estimado considerando que el Grupo ejecuta la totalidad del proyecto, atendiendo a la actual situación del socio.

A excepción de lo explicado anteriormente, al 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022 el Grupo no cuenta con contratos de obra con márgenes negativos cuya pérdida estimada sea significativa (ver Nota 18 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2022).

b) Correcciones de valor por deterioro

Durante el primer semestre del ejercicio 2023 y 2022 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 2023 no ha variado de forma significativa respecto a la información reflejada en las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2022.

Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes

Notas explicativas a los estados financieros
semestrales resumidos consolidados

6. Inmovilizado material

a) Movimiento en el período

Las adiciones del primer semestre del ejercicio 2023 han ascendido a aproximadamente 133 millones de euros, que se corresponden principalmente a inversiones en parques eólicos en España por un importe de 41 millones de euros y un parque fotovoltaico en Colombia por importe de 62 millones de euros (en el primer semestre del ejercicio 2022 ascendían a 28 millones de euros y se correspondían, principalmente, con altas en maquinaria para las sociedades del negocio Servicios y Proyectos por un importe total aproximado de 14 millones de euros, con las inversiones realizadas en la construcción de un parque eólico en España por un importe total aproximado de 5 millones de euros y con las inversiones para la construcción de un nuevo pozo petrolífero en Ecuador por un importe aproximado de 2 millones de euros).

De las adiciones anteriores, 67,2 millones se corresponden con los trabajos realizados por el Grupo para su propio inmovilizado para los parques eólicos españoles y el parque fotovoltaico de Colombia (en el primer semestre del ejercicio 2022, 2,7 millones de euros se corresponden con los trabajos realizados por el Grupo para su propio inmovilizado para los parques eólicos españoles).

Las oscilaciones cambiarias del real brasileño y del peso colombiano durante el primer semestre del ejercicio 2023 han supuesto un aumento del valor del inmovilizado de aproximadamente 40 millones de euros y 7 millones de euros, respectivamente, frente al valor del inmovilizado al cierre del ejercicio 2022.

Las enajenaciones de elementos de activo material, así como las ganancias netas obtenidas por su venta, durante los seis primeros meses de 2023 y 2022, no han sido significativas.

b) Pérdidas por deterioro

Durante los seis primeros meses de 2023 y 2022 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 2023 el Grupo tiene compromisos de compra de elementos de inmovilizado material por 39,8 millones de euros correspondientes a la construcción de parques eólicos en España y un parque fotovoltaico en Colombia.

Al 31 de diciembre de 2022 el Grupo mantenía compromisos de compra de elementos de inmovilizado material por 126,2 millones de euros correspondientes a la construcción de parques eólicos en España y un parque fotovoltaico en Colombia.

7. Inversiones contabilizadas por el método de la participación

El movimiento que ha tenido lugar en los primeros seis meses del ejercicio 2023 y 2022 en el epígrafe de inversiones contabilizadas por el método de la participación ha sido el siguiente:

Elecnor, S.A.
y Sociedades dependientes

Notas explicativas a los estados financieros
semestrales resumidos consolidados

	Primer semestre de 2023	Primer semestre de 2022
Saldo inicial	628.150	517.203
Participación en beneficios/(pérdidas)	6.546	3.886
Aportaciones	2.580	262
Diferencias de conversión	17.473	64.311
Dividendos cobrados	-	(121)
Participación en otro resultado global	(8.801)	15.607
Salidas del perímetro de consolidación	(40.744)	-
Otros	(243)	(342)
Saldo al final del período	604.961	600.806

Las oscilaciones cambiarias del real brasileño y del dólar estadounidense durante el primer semestre del ejercicio 2023 han supuesto un aumento del valor de las inversiones contabilizadas por el método de la participación de 25 millones de euros así como una minoración de 8 millones de euros, respectivamente, frente al valor al cierre del ejercicio 2022 (43 millones de euros y 21 millones euros, respectivamente, de aumento en el primer semestre del ejercicio 2022) (Ver Nota 9.c).

Con fecha 24 de abril de 2023 la Sociedad dominante y Enagás Internacional, S.L.U., como partes vendedoras, y MIP V International AIV, L.P., como parte compradora, y tras cumplirse las condiciones suspensivas, han perfeccionado la operación de compraventa con objeto de transmitir las acciones que las partes vendedoras ostentaban sobre el capital social de las sociedades de nacionalidad mexicana Gasoducto de Morelos, S.A.P.I. de C.V y Morelos O&M, S.A.P.I. de C.V. siendo el porcentaje de participación de cada uno de los vendedores de un 50%. La conciliación del valor de estas inversiones, registradas por el método de la participación, en el ejercicio 2023, hasta su enajenación, es como sigue:

	(miles de euros)
1 de enero de 2023	39.656
Participación en el resultado	1.088
Bajas	(40.744)
30 de junio de 2023	-

El precio de la transacción ha ascendido a, aproximadamente, 190 millones de dólares estadounidenses (172,5 millones de euros) calculado partiendo de un precio base ajustado por determinados ajustes de circulante y, siendo atribuible a la Sociedad dominante, el importe correspondiente a su participación. El Grupo Elecnor ha reconocido una provisión por un importe de 26 millones de dólares (23,7 millones de euros) dado que se considera que tendrá que hacer frente en el futuro a determinadas responsabilidades según lo establecido en el contrato.

A 30 de junio de 2023 queda pendiente de cobro un importe de 4,4 millones de dólares estadounidenses (3,9 millones de euros) registrados en el epígrafe "Otros deudores" del Activo corriente del Estado de situación financiera resumido consolidado y 10 millones de dólares estadounidenses (9,1 millones de euros) que se corresponden a retenciones al precio de la operación de cara a asegurar el cumplimiento de las obligaciones del Grupo Elecnor (escrow), que

Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes

Notas explicativas a los estados financieros
semestrales resumidos consolidados

se han depositado en una cuenta a nombre de Elecnor y se han registrado en el epígrafe "Otras inversiones financieras a corto plazo" del Activo corriente del Estado de situación financiera resumido consolidado.

Como consecuencia de esta operación el Grupo Elecnor ha registrado una plusvalía que asciende a 21,6 millones de euros con abono al epígrafe "Resultado neto en la enajenación de activos no corrientes y sociedades dependientes" de la cuenta de resultados resumida consolidada correspondiente al periodo de 6 meses terminado a 30 de junio de 2023 según el siguiente detalle:

	(miles de euros)
Precio de venta atribuible al Grupo Elecnor	86.273
Baja participación	(40.744)
Otros activos (*)	(4.938)
Costes de la transmisión	(963)
Provisión por responsabilidades	(23.696)
Transferencia a resultados de diferencias de conversión	3.944
Transferencia a resultados de los ajustes por cambios de valor	1.686
Resultado de la venta	21.562

(*) El Grupo Elecnor mantenía créditos concedidos a la sociedad enajenada Gasoducto de Morelos S.A.P.I. de C.V. correspondientes a diversas aportaciones a la dependiente en el ejercicio 2012 en concepto de futuros aumentos de capital y que devengaban intereses anuales del 7,5% así como otros saldos a cobrar menores.

8. Pasivos financieros

a) Composición y desglose

A continuación, se indica el desglose de los pasivos financieros del Grupo al 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

Elecnor, S.A.
y Sociedades dependientes

Notas explicativas a los estados financieros
semestrales resumidos consolidados

Pasivos Financieros: Naturaleza / Categoría	Miles de Euros		
	30.06.2023		
	Pasivos financieros a coste amortizado	Pasivos financieros a valor razonable	Total
Obligaciones y otros valores negociables	52.842	-	52.842
Deudas con entidades de crédito	741.825	-	741.825
Pasivos por arrendamiento	69.196	-	69.196
Derivados	-	12.153	12.153
Pasivos financieros no corrientes	863.863	12.153	876.016
Obligaciones y otros valores negociables	229.759	-	229.759
Deudas con entidades de crédito	76.660	-	76.660
Pasivos por arrendamiento	17.208	-	17.208
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	862.389	-	862.389
Derivados	-	10.908	10.908
Otras cuentas a pagar	134.391	-	134.391
Pasivos financieros corrientes	1.320.407	10.908	1.331.315
Total	2.184.270	23.061	2.207.331

Elecnor, S.A.
y Sociedades dependientes

Notas explicativas a los estados financieros
semestrales resumidos consolidados

Pasivos Financieros: Naturaleza / Categoría	Miles de Euros		
	31.12.2022		
	Pasivos financieros a coste amortizado	Pasivos financieros a valor razonable	Total
Obligaciones y otros valores negociables	50.793	-	50.793
Deudas con entidades de crédito	726.902	-	726.902
Pasivos por arrendamiento	69.065	-	69.065
Derivados	-	17.128	17.128
Pasivos financieros no corrientes	846.760	17.128	863.888
Obligaciones y otros valores negociables	125.158	-	125.158
Deudas con entidades de crédito	52.780	-	52.780
Pasivos por arrendamiento	18.929	-	18.929
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	935.756	-	935.756
Derivados	-	37.425	37.425
Otras cuentas a pagar	122.512	-	122.512
Pasivos financieros corrientes	1.255.135	37.425	1.292.560
Total	2.101.895	54.553	2.156.448

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

En el primer semestre del ejercicio 2023, la Sociedad dominante ha realizado 43 emisiones de pagarés en el Mercado Alternativo de Renta Fija por un valor de 681 millones de euros quedando a 30 de junio de 2023 un saldo vivo de 224 millones de euros (115 millones de euros a 31 de diciembre de 2022). Ninguna de las emisiones vivas de pagarés tiene a 30 de junio un vencimiento superior a un año. El importe máximo del programa de pagarés es de 400 millones de euros de nominal máximo vivo en cada momento (400 millones de euros a 31 de diciembre de 2022).

Adicionalmente, durante el primer semestre del ejercicio 2023 el Grupo ha reducido su deuda sindicada en 95 millones de euros relativos al tramo crédito del préstamo sindicado (88 millones de euros en el primer semestre del ejercicio 2022).

Durante el primer semestre del ejercicio 2023 no se han producido cambios significativos adicionales en la naturaleza y composición de los pasivos financieros, los cuales, tal y como se indica en la Nota 16 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022, 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 pagarés y otros valores negociables y con contratos de financiación firmados en los ejercicios 2017 y 2018 con European Energy Efficiency Fund S.A., Efficiency Solutions y con la financiación a través del Fondo de Titulización constituido en 2020 "Elecnor Eficiencia Energética 2020 FT". Las variaciones más significativas del importe de estos pasivos financieros han sido la disposición de 66 millones de

Elecnor, S.A.
y Sociedades dependientes

Notas explicativas a los estados financieros
semestrales resumidos consolidados

euros para la financiación de los parques eólicos en construcción en España y 33 millones de euros para la construcción del parque fotovoltaico en Colombia, estas disposiciones están sujetas a condiciones de mercado. 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, las oscilaciones cambiarias del real brasileño durante el primer semestre del ejercicio 2023 han supuesto un aumento de las Deudas con entidades de crédito de aproximadamente 15 millones de euros frente al valor de estas deudas al cierre del ejercicio 2022. Así mismo, la oscilación cambiaria del real brasileño durante el primer semestre del ejercicio 2023 ha supuesto un aumento de Obligaciones y otros valores negociables de 2 millones de euros aproximadamente.

Asimismo, y tal y como se indica en la Nota 17 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022, 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. Los detalles de las composiciones de los saldos que recogen la valoración de derivados a 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022 son los siguientes:

	Miles de Euros							
	30.06.2023				31.12.2022			
	Activo no corriente	Activo corriente	Pasivo no corriente	Pasivo corriente	Activo no corriente	Activo corriente	Pasivo no corriente	Pasivo corriente
COBERTURA DE TIPO DE INTERÉS								
Cobertura de flujos de caja:								
Interest rate swap	9.499	9	1.523	-	9.639	-	306	-
COBERTURA DE TIPO DE CAMBIO								
Cobertura de flujos de caja:								
Seguros de cambio	-	726	-	3.388	-	2.361	-	5.551
COBERTURA DE PRECIO ENERGÍA								
Cobertura de flujos de caja:								
Precio energía	-	4.544	10.630	7.520	-	1.544	16.822	31.874
	9.499	5.279	12.153	10.908	9.639	3.905	17.128	37.425

Precio de la energía-

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, cumpliendo con los requisitos para poder ser considerados de cobertura contable.

El Grupo ha registrado en el epígrafe "Importe neto de la cifra de negocios" de la cuenta de resultados consolidada del primer semestre del 2023 adjunta un importe de 406 miles euros de menores ingresos por los derivados liquidados durante el ejercicio, al considerarlos instrumentos de cobertura (39.910 miles de euros de menores ingresos en el primer semestre del 2022).

Elecnor, S.A.
y Sociedades dependientes

Notas explicativas a los estados financieros
semestrales resumidos consolidados

El detalle de los derivados contratados por el Grupo y que continuaban en vigor a 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022 así como sus principales características, es el siguiente:

Primer semestre del Ejercicio 2023:

Vencimiento	Nominal (MWh)	Valor razonable Activo / (Pasivo)
2023	176.680	(4.038)
2024	166.440	(2.801)
2025	78.840	(2.418)
2026	78.840	(1.636)
2027	78.840	(1.380)
2028	78.840	(836)
2029 y mas	111.456	(497)
		(13.606)

Ejercicio 2022:

Vencimiento	Nominal (MWh)	Valor razonable Activo / (Pasivo)
2023	350.400	(30.330)
2024	78.840	(8.052)
2025	78.840	(3.469)
2026	78.840	(1.932)
2027	78.840	(1.616)
2028 y mas	190.296	(1.753)
		(47.152)

b) Categoría de instrumentos financieros a valor razonable

A continuación, se muestra un análisis de los instrumentos financieros que a 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022 son valorados a valor razonable con posterioridad a su reconocimiento inicial, agrupados por niveles del 1 al 3, dependiendo del sistema de cálculo del valor razonable:

- Nivel 1: su valor razonable se obtiene de la observación directa de su cotización en mercados activos para activos y pasivos idénticos.
- Nivel 2: su valor razonable se determina mediante la observación en el mercado de inputs, diferentes a los precios incluidos en la categoría 1, que son observables para los activos y pasivos, bien directamente (precios) o indirectamente (v.g. que se obtienen de los precios).

Elecnor, S.A.
y Sociedades dependientes

Notas explicativas a los estados financieros
semestrales resumidos consolidados

- Nivel 3: su valor razonable se determina mediante técnicas de valoración que incluyen inputs para los activos y pasivos no observados directamente en los mercados.

	Valor razonable al 30 de junio de 2023			
	Miles de euros			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros no corrientes				
Instrumentos financieros derivados	-	9.499	-	9.499
Activos financieros corrientes				
Instrumentos financieros derivados	-	5.279	-	5.279
Pasivo no corriente				
Instrumentos financieros derivados	-	(12.153)	-	(12.153)
Pasivo corriente				
Instrumentos financieros derivados	-	(10.908)	-	(10.908)
	-	(8.283)	-	(8.283)

	Valor razonable al 31 de diciembre de 2022			
	Miles de euros			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros no corrientes				
Instrumentos financieros derivados	-	9.639	-	9.639
Activos financieros corrientes				
Instrumentos financieros derivados	-	3.905	-	3.905
Pasivo no corriente				
Instrumentos financieros derivados	-	(17.128)	-	(17.128)
Pasivo corriente				
Instrumentos financieros derivados	-	(37.425)	-	(37.425)
	-	(41.009)	-	(41.009)

Valoración-

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

Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes

Notas explicativas a los estados financieros
semestrales resumidos consolidados

- El valor de mercado de los derivados cotizados en un mercado organizado es su cotización al cierre del ejercicio.
- En el caso de los derivados no negociables en mercados organizados, el Grupo Elecnor utiliza para su valoración hipótesis basadas en las condiciones del mercado a la fecha de cierre del ejercicio. En concreto,
 - ✓ el valor de mercado de los swaps de tipo de interés se calcula mediante la actualización a tipo de interés de mercado de la diferencia de tipos del swap;
 - ✓ el valor de mercado de los contratos de tipo de cambio a futuro se determina descontando los flujos futuros estimados utilizando los tipos de cambio a futuro existentes al cierre del ejercicio;
 - ✓ el valor razonable de los contratos de compraventa de elementos no financieros a los que es de aplicación la NIIF 9 se calcula a partir de la mejor estimación de las curvas futuras de precios de dichos elementos no financieros existente a la fecha de cierre, utilizando, en la medida de lo posible, los precios establecidos en los mercados de futuros.

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 2023 y durante el ejercicio 2022 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 2023 y al 31 de diciembre de 2022 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.

9. Patrimonio neto

a) Capital emitido

Al 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022 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 2023 y 2022 es el siguiente:

Elecnor, S.A.
y Sociedades dependientes

Notas explicativas a los estados financieros
semestrales resumidos consolidados

	Notas	Nº de Acciones	
		Primer semestre de 2023	Primer semestre de 2022
Nº acciones propias al inicio del período		2.322.384	2.320.749
Adquisición de acciones propias		105.280	123.984
Venta de acciones propias		(108.715)	(120.268)
Nº acciones propias al final del período (Nota 3.b)	3.b	2.318.949	2.324.465

El movimiento del saldo de acciones propias durante el primer semestre de 2023 y 2022 en miles de euros es el siguiente:

	Primer semestre de 2023	Primer semestre de 2022
Saldo al inicio del período	22.430	22.110
Adquisición de acciones propias	1.239	1.375
Venta de acciones propias	(1.055)	(1.150)
Saldo al final del período	22.614	22.335

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

En el primer semestre del ejercicio 2023 y 2022, 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 2023 y 2022 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.

c) Diferencias de conversión

Las diferencias de conversión acumuladas en patrimonio neto a 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022 por cada una de las monedas significativas, es como sigue:

Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes

Notas explicativas a los estados financieros
semestrales resumidos consolidados

Moneda	Miles de Euros	
	30.06.2023	31.12.2022
Brasil	(176.843)	(208.810)
Canadá	(619)	(726)
Chile	(6.410)	(8.719)
USA	5.319	14.969
Argentina	(8.004)	(6.669)
Venezuela	(43.043)	(42.995)
Otras	1.031	1.696
Total	(228.569)	(251.254)

La apreciación del real brasileño frente al euro durante el primer semestre del ejercicio 2023, pasando de 5,62 BRL/Euros a 31 de diciembre de 2022 a 5,22 BRL/Euros a 30 de junio de 2023, ha supuesto una mejora en las diferencias de conversión por importe de 32 millones de euros (ver Notas 6, 7 y 8).

La depreciación del dólar estadounidense frente al euro durante el primer semestre del ejercicio 2023, pasando de 1,06 USD/Euros a 31 de diciembre de 2022 a 1,09 USD/Euros a 30 de junio de 2023, ha supuesto un empeoramiento en las diferencias de conversión por importe de 10 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 2023 ha sido del 29 % (32 % en el periodo semestral finalizado en 30 de junio de 2022).

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.

A continuación, se indican las transacciones realizadas por el Grupo, durante los seis primeros meses de 2023 y 2022, con las partes vinculadas a éste y que no han sido eliminadas en el

Elecnor, S.A.
y Sociedades dependientes

Notas explicativas a los estados financieros
semestrales resumidos consolidados

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:

	Otras partes vinculadas	
	30.06.2023	30.06.2022
Ingresos:		
Ingresos financieros	979	720
Importe neto de la cifra de negocios	53.611	82.245
	54.590	82.965

Las principales transacciones con partes vinculadas a 30 de junio de 2023 se corresponden a la facturación por la construcción de líneas de transmisión de energía en Brasil por importe de 22 millones de euros (50 millones de euros a 30 de junio de 2022), construcción de líneas de transmisión de energía en Chile por importe de 20,2 millones de euros (23 millones de euros a 30 de junio de 2022), construcción de líneas de transmisión de energía en Perú por importe de 4,3 millones de euros y, por el mantenimiento de las plantas termosolares propiedad de las sociedades Aries Solar Termoeléctrica, S.L. y Dioxipe Solar, S.L. por importe de 6,8 millones de euros (7,7 millones de euros a 30 de junio de 2022); todas ellas sociedades que forman parte del Grupo Celeo Concesiones e Inversiones que se integra por el método de la participación (Nota 7).

Los Administradores de la Sociedad dominante no han realizado con 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 28 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022 se detallan los acuerdos existentes sobre retribuciones y otras prestaciones a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante y al Equipo Directivo del Grupo.

A continuación se incluye un resumen de los datos más significativos de dichas remuneraciones y prestaciones correspondientes a los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2023 y 2022:

Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes

Notas explicativas a los estados financieros
semestrales resumidos consolidados

Moneda	Miles de Euros	
	30.06.2023	30.06.2022
Miembros del Consejo de Administración:		
Concepto retributivo-		
Retribución fija	1.847	1.233
Atenciones estatutarias	1.500	1.636
Primas de seguros de vida	10	8
	3.357	2.877
Alta Dirección:		
Total remuneraciones recibidas por la Alta Dirección	4.965	3.151

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 2022.

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 2022 se detallan los criterios utilizados por el mismo para definir sus segmentos operativos.

El Grupo desarrolla su actividad en dos negocios:

- Elecnor (Servicios Esenciales y Proyectos Sostenibles)
- Enerfin y Celeo (Inversiones en Infraestructuras y Renovables)

Enerfin y Celeo realizan inversiones en Infraestructuras y Renovables: promoción, financiación, construcción, inversión y gestión de activos de energía. Se establecen objetivos de forma individualizada para analizar la actividad de cada uno de ellos, y se informa de sus principales magnitudes como segmentos separados para una mejor comprensión de los negocios del Grupo.

El importe neto de la cifra de negocios por segmentos al 30 de junio de 2023 y 2022 es el siguiente:

Importe neto de la cifra de negocios por Segmento	Miles de Euros	
	30.06.2023	30.06.2022
Elecnor	1.809.266	1.489.982
Enerfin	88.365	105.310
Operaciones entre Segmentos	(62.340)	(3.375)
Total	1.835.291	1.591.917

Elecnor, S.A.
y Sociedades dependientes

Notas explicativas a los estados financieros
semestrales resumidos consolidados

La cifra de negocios del segmento "Operaciones entre Segmentos" se corresponde con la eliminación a nivel consolidado de los trabajos realizados por el Grupo para su propio inmovilizado, principalmente para los parques eólicos españoles y el parque fotovoltaico de Colombia (ver Nota 6).

La conciliación del resultado por segmentos con el resultado después de impuestos consolidado al 30 de junio de 2023 y 2022 atribuible a la Sociedad dominante es la siguiente:

Segmento	Miles de Euros	
	30.06.2023	30.06.2022
Elecnor	47.379	41.215
Enerfin	7.697	11.090
Celeo	5.885	4.055
Gestión de Grupo y Otros Ajustes	(12.254)	(12.455)
Operaciones entre Segmentos	(1.312)	(107)
Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante	47.395	43.798

En relación con el resultado atribuido al segmento " Gestión de Grupo y Otros Ajustes " a 30 de junio de 2023 y a 30 de junio de 2022) se corresponde principalmente con gastos generales de estructura.

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

14. Plantilla media

El número medio de personas empleadas en el curso de los seis primeros meses del ejercicio 2023 y 2022 distribuido por categorías fue el siguiente:

	Número medio de empleados	
	30.06.2023	30.06.2022
Dirección	154	161
Ejecutivo	1.526	1.363
Técnico	5.130	4.735
Base	15.932	16.047
Total	22.741	22.306

Elecnor, S.A.
y Sociedades dependientes

Notas explicativas a los estados financieros
semestrales resumidos consolidados

La plantilla media del Grupo indicada en el cuadro anterior incluye en los seis primeros meses de 2023 y 2022, 4.975 y 7.034 empleados, respectivamente, de contratos de carácter eventual.

La distribución por sexos de la plantilla a 30 de junio de 2023 y 2022 es la siguiente:

	Número de empleados al cierre	
	30.06.2023	30.06.2022
Hombres	20.176	19.984
Mujeres	2.984	3.329
	23.160	23.313

15. Hechos posteriores

No han tenido lugar acontecimientos entre el cierre del primer semestre del ejercicio 2023 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 Elecnor.

Informe de Gestión Intermedio – Grupo Elecnor

Correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2023

Índice

1. Propósito, visión y modelo de negocio	2
2. Entorno económico	2
3. Desempeño económico y financiero en el periodo	4
3.1. Principales magnitudes del resultado consolidado del ejercicio	4
3.2. Evolución de los negocios	5
3.3. Situación financiera	10
3.4. Cambios significativos en políticas contables	11
4. Política de gestión de capital	11
5. Política de gestión de riesgos	11
5.1. Riesgos de tipo de cambio	12
5.2. Riesgo de tipo de interés	12
5.3. Riesgo de liquidez	12
5.4. Riesgo de crédito	13
5.5. Riesgo de mercado	14
6. Sostenibilidad ambiental	14
7. Hechos significativos posteriores al cierre del semestre	15
8. Perspectivas del ejercicio 2023	15
8.1. Entorno económico	15
8.2. Grupo Elecnor	15
9. Capital social y adquisición de acciones propias	16
10. Operaciones con partes vinculadas	16
Anexo medidas alternativas de rendimiento	17

1. Propósito, visión y modelo de negocio

El Grupo Elecnor es una corporación española presente en más de 50 países, líder internacional integrador de concesiones de energías renovables, proyectos de infraestructuras sostenibles y servicios esenciales para la transición energética y digitalización de las ciudades caracterizados por su rentabilidad, recurrencia y riesgo moderado.

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

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

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

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

2. Entorno económico¹

En el comienzo del año 2023 la economía mundial mostraba indicios de recuperación con una inflación a la baja y una expectativa de crecimiento económico. Sin embargo, las incertidumbres que se ciernen sobre la economía mundial aún son grandes. La guerra en Ucrania podría recrudecerse, y la creciente fragmentación geoeconómica, podría provocar escaladas de los precios de los alimentos y la energía y por tanto un incremento de la inflación. La preocupación sobre la inestabilidad del mercado financiero también nubla la perspectiva de crecimiento.

Aunque se espera que el nivel general de inflación disminuya del 8,7% de 2022 al 7% en 2023 gracias a las tasas de interés de los bancos centrales y a la reducción de los precios de la energía y de los alimentos, se prevé que la inflación subyacente disminuya más lentamente. Según el Fondo Monetario Internacional (FMI), "el crecimiento mundial tocará fondo al situarse en 2,8% este ejercicio, para luego aumentar ligeramente hasta el 3,0% en 2024".

¹ Fuentes:

- Banco Mundial. Perspectivas económicas mundiales (6 de junio de 2023)
- Web Unión Europea. Previsiones económicas de primavera 2023 (15 de mayo de 2023)
- Fondo Monetario Internacional (FMI). Perspectivas de la economía mundial (abril 2023)
- Instituto Nacional de Estadística. Contabilidad Nacional Trimestral de España: principales agregados. Primer trimestre 2023 (23 de junio de 2023)
- Banco de España. "Informe trimestral y proyecciones macroeconómicas de la economía española" de junio de 2023

En **España**, el PIB creció a un ritmo del 0,6% intertrimestral en el primer trimestre de 2023, superior a la registrada el último trimestre de 2022, debido a la demanda exterior neta, a pesar de que la contribución de la demanda interna fue negativa, según el Instituto Nacional de Estadística (INE). Los indicadores disponibles a la fecha del informe, apuntan a que el crecimiento del segundo trimestre del año podría alcanzar también el 0,6% intertrimestral. El Banco de España estima que el PIB de nuestro país crecerá a tasas del 2,3%, 2,2% y 2,1% en 2023, 2024 y 2025, respectivamente.

La tasa interanual de la inflación en España se sitúa en un 1,9% a junio de 2023 frente al 5,7% alcanzado en diciembre 2022 (INE). Este descenso pronunciado de la tasa de variación de los precios de consumo que ha afectado, sobre todo, al componente energético, ha sido más acusada que la observada en el resto de la zona euro, debido en parte, a la regulación de precios de la electricidad en nuestro país. El Banco de España estima que la inflación de 2023 alcanzará el 3,2%.

En la **Unión Europea** ha conseguido contener los efectos adversos de la invasión rusa de Ucrania, haciendo frente a la crisis energética gracias a una rápida diversificación del suministro y a una caída considerable del consumo de gas. El descenso de los precios de la energía, la reducción de limitaciones de suministro y la fortaleza del mercado de trabajo favorecieron un crecimiento moderado en el primer trimestre de 2023. Este comienzo de año, mejor de lo previsto, eleva las perspectivas de crecimiento. El Banco Mundial prevé un ligero crecimiento en 2023, hasta el 1,4%, aunque las perspectivas siguen siendo inciertas. Como consecuencia de las persistentes presiones sobre los precios básicos, la inflación esperada es del 5,8% en 2023.

La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) contempla perspectivas económicas favorables para **Italia** durante 2023 en cuanto a crecimiento (1,2%), inflación (6,4%) y empleo.

En **Estados Unidos** las quiebras inesperadas de dos bancos regionales especializados a mediados de marzo de 2023 y el desmoronamiento de la confianza en Credit Suisse han sacudido los mercados financieros. La Fed espera un crecimiento del PIB de 1,1% en 2023 (2,1% en 2022) y considera que todavía queda un largo camino por recorrer para controlar la inflación, pero puede hacerse sin necesidad de sufrir una recesión o la pérdida de muchos empleos. La Fed mantiene su previsión de tipos de interés entre el 5,00% y el 5,25% y considera que las tasas subirán de nuevo en la segunda mitad del año.

El Banco Mundial prevé que el crecimiento en **Iberoamérica** se desacelerará en 2023 hasta un 1,5 % (3,6% en 2022), ya que "el escaso crecimiento en las economías avanzadas incidirá en la demanda de exportaciones procedentes de la región, mientras que es probable que las políticas monetarias restrictivas que se sigan aplicando en esas economías y la inflación interna persistentemente alta impidan cualquier mejora sustancial de las condiciones financieras a corto plazo".

El Banco Mundial estima que el crecimiento de **Brasil** se desacelerará al 1,2% en 2023 (el crecimiento en 2022 alcanzó el 2,9%). El Gobierno de Brasil, aunque se muestra más optimista que el Banco Mundial, también ha reducido sus proyecciones para el crecimiento económico en 2023 desde el 2,1 % previsto a finales de 2022, hasta el 1,6%. Los tipos de interés se mantienen desde agosto de 2022 en el 13,75% (tasa SELIC del Banco Central Brasileño). El FMI espera que la inflación pase del 9,3% que alcanzó en 2022 al 5% en este 2023.

Según las proyecciones del Banco Mundial, la tasa de aumento del PIB de **México** en 2023 será moderada, del 2,5 % (3% en 2022) También según las proyecciones del Banco Mundial, en 2023 la producción de la **Argentina** caerá a -2 % y en 2024 crecerá un 2,3 % a medida que la economía se recupere de la grave sequía que ha afectado su producción agrícola. Por otro lado, se prevé que el crecimiento de **Colombia** se reducirá al 1,7 % en 2023, con un aumento al 2 % en 2024. Es probable que **Chile** experimente una contracción del 0,4 % en

2023 y, luego, del 1,8 % en 2024. Las perspectivas de crecimiento en **Perú** son de un 2,2 % en 2023, con un ligero aumento al 2,6 % en 2024.

El Banco Central de **Australia** espera que el crecimiento económico del país se sitúe en torno al 1,5% de promedio en los ejercicios 2023 y 2024, lo que supone una desaceleración con relación a periodos precedentes, debido fundamentalmente a mayores costes del endeudamiento. La inflación de Australia que el último trimestre de 2022 se había disparado a su nivel más alto en 33 años, alcanza el 7% en el primer trimestre de 2023, por lo que el Banco Central australiano considera que "sigue siendo demasiado alta y lo será durante algún tiempo, lo que podría conllevar un mayor endurecimiento de la política monetaria".

África viene arrastrando en mayor o menor medida no solo a raíz de la pandemia de Covid-19, sino recientemente debido a la invasión de Ucrania por Rusia, una triple crisis alimentaria, energética y económica. Después de una notable recuperación en 2021 (crecimiento del 4,35%) tras el impacto de la Covid-19, las economías africanas experimentaron una ligera desaceleración en 2022 (crecimiento del 3,6% según datos del Banco Mundial) debido a diversas dificultades (persistencia de los riesgos relacionados con la Covid-19, repercusiones de las tensiones geopolíticas debido al aumento de los conflictos, inseguridad en el continente, entre otras). Sin embargo, siguen siendo resistentes, con una perspectiva estable y debieran estabilizarse en torno a un 4% para 2023-2024-2025 según Banco Africano del Desarrollo (BAFD). El Banco Mundial, por su parte, estima que el crecimiento en las tres mayores economías del **África subsahariana** (ASS) -Angola, Nigeria y Sudáfrica- retrocedió en conjunto bruscamente hasta el 2,6% en 2022. Sin embargo, se estima que el crecimiento repuntará al 3,7 % en 2024 y al 3,9 % en 2025, indicando así que la desaceleración debería tocar fondo este año. Se espera que la actividad económica de **Sudáfrica** se debilite aún en 2023 (0,5%) a medida que se profundiza la crisis energética, mientras que en **Angola** el Banco Mundial estima que "el crecimiento en el país se debilite hasta el 2,6% en este 2023 - una reducción de 0,2% con relación al periodo precedente - debido al descenso de los precios del petróleo y a la caída de la producción de crudo, circunstancias que reducirán los ingresos fiscales y de exportación.

3. Desempeño económico y financiero en el periodo

3.1. Principales magnitudes del resultado consolidado del ejercicio

A 30 de junio de 2023 y a 30 de junio de 2022:

(miles de euros)	30/06/2023	30/06/2022	Var (%)
Cifra de Negocio	1.835.291	1.591.917	15,3 %
<i>Nacional</i>	761.258	690.152	10,3 %
<i>Internacional</i>	1.074.033	901.765	19,1 %
EBITDA	175.962	145.636	20,8 %
Beneficio antes de impuestos	69.796	73.548	(5,1) %
Beneficio neto consolidado atribuible	47.395	43.798	8,2 %

Las **ventas** del Grupo Elecnor al final de este semestre se sitúan en **1.835,3 millones de euros** lo que supone un incremento del 15,3 % con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior (en el que se alcanzaban 1.591,9 millones de euros). Tanto el mercado nacional (que supone un 41 % del total) como el internacional (que supone un 59 %) experimentan un notable avance (10,3 % y 19,1 % respectivamente). Destaca especialmente la positiva evolución en las magnitudes del Grupo que ha sido posible gracias, por un lado, a la

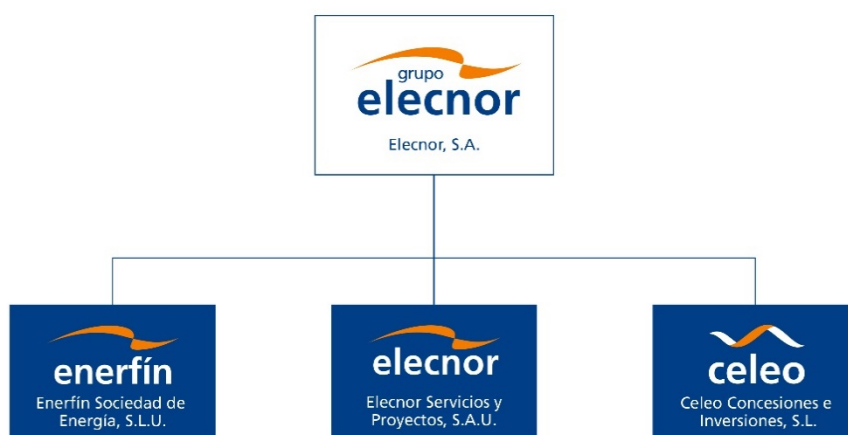
actividad de **Proyectos Sostenibles** del negocio de Elecnor en Australia, Brasil y Chile, especialmente, y por otro al incremento en el volumen de la actividad de **Servicios Esenciales** que el Grupo desarrolla en Estados Unidos y en países europeos, especialmente España e Italia.

El **EBITDA** alcanza los **176,0 millones de euros**, lo que supone un crecimiento del 20,8 % respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Todos los negocios del Grupo han contribuido de forma satisfactoria a este buen resultado. Este buen comportamiento del EBITDA ha permitido obtener un **beneficio neto de 47,4 millones de euros** en el primer semestre de 2023, un 8,2 % superior al alcanzado en el mismo periodo del ejercicio anterior.

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

El Grupo desarrolla su actividad a través de tres subgrupos de sociedades que se fortalecen y complementan entre si, y que establecen sus objetivos de forma individualizada. Estos segmentos informan de sus principales magnitudes de forma separada para una mejor comprensión de los negocios del Grupo.



Elecnor (Servicios Esenciales y Proyectos Sostenibles)

(miles de euros)	30/06/2023	30/06/2022	Var (%)
Cifra de Negocio	1.809.266	1.489.982	21,4 %
Nacional	749.202	644.303	16,3 %
Internacional	1.060.064	845.679	25,4 %
EBITDA (*)	126.149	83.322	51,4 %
Beneficio antes de impuestos	62.516	55.401	12,8 %
Beneficio neto consolidado atribuible	47.379	41.215	15,0 %

(*) El EBITDA, deducido el resultado obtenido de la venta de 50% de las sociedades de nacionalidad mexicana Gasoducto de Morelos, S.A.P.I. de C.V y Morelos O&M, S.A.P.I. de C.V. (tal y como se explica en la Nota 7 de la Memoria de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados adjuntos), asciende a 104.587 miles de euros, lo que supone un incremento respecto al mismo periodo del ejercicio anterior de 25,5 %.

Este negocio que el Grupo desarrolla a través de su filial Elecnor Servicios y Proyectos, S.A.U y sus sociedades dependientes ha tenido un positivo desempeño en este semestre.

La **Cifra de Negocio** en este primer semestre ha alcanzado un monto de 1.809,3 millones de euros, esto es un 21,4 % más que en el mismo periodo del ejercicio anterior.

En el **mercado nacional**, la actividad ha continuado su senda de crecimiento gracias a los **servicios esenciales** desarrollados para los sectores de electricidad, telecomunicaciones, agua, transporte y distribución de energía, donde trabaja para todas las utilities. Cabe destacar la actividad de mantenimiento desarrollada tanto para el sector público como privado. Asimismo, durante este periodo han contribuido al crecimiento de la Cifra de Ventas y del resultado del Grupo, dentro de la actividad de **proyectos sostenibles**, tanto los trabajos de construcción de parques eólicos y fotovoltaicos, como los relacionados con el autoconsumo y la eficiencia energética.

En el **mercado internacional**, la positiva evolución en el volumen de negocio se debe principalmente a los **proyectos sostenibles** que el Grupo desarrolla en Australia, Brasil y Chile (especialmente energías renovables y líneas de transmisión de energía eléctrica). También contribuyen al crecimiento de la Cifra de Ventas y del resultado del Grupo la construcción de parques fotovoltaicos en Colombia, República Dominicana y Ghana, parques eólicos en Brasil, centrales hidroeléctricas en Camerún, subestaciones de Camerún, Mozambique y Gambia y líneas de transmisión en Zambia entre otros muchos. Destaca en estos resultados la actividad de **servicios esenciales** de las filiales estadounidenses (Hawkeye, Belco y Energy Services).

El **EBITDA** una vez deducido el resultado obtenido de la venta de 50% de las sociedades de nacionalidad mexicana Gasoducto de Morelos, S.A.P.I. de C.V y Morelos O&M, S.A.P.I. de C.V. (tal y como se explica en la Nota 7 de la Memoria de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados adjuntos), asciende a 104,6 millones de euros. Esta cifra supone un crecimiento del 25,5 % respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, reflejando la positiva evolución tanto de los servicios esenciales como de los proyectos sostenibles.

El **Beneficio neto consolidado atribuible** asciende a 47,4 millones de euros, un 15,0 % superior al obtenido el mismo periodo del ejercicio anterior. Este incremento en el resultado después de impuestos de este primer semestre de 2023, además del buen comportamiento general de las diferentes actividades que desarrolla Elecnor Servicios y Proyectos, incluye los siguientes impactos:

Con fecha 24 de abril de 2023 la Sociedad dominante y Enagás Internacional, S.L.U., como partes vendedoras, y MIP V International AIV, L.P., como parte compradora, y tras cumplirse las condiciones suspensivas, han perfeccionado la operación de compraventa con objeto de transmitir las acciones que las partes vendedoras ostentaban sobre el capital social de las sociedades de nacionalidad mexicana **Gasoducto de Morelos, S.A.P.I. de C.V y Morelos O&M, S.A.P.I. de C.V.** siendo el porcentaje de participación de cada uno de los vendedores de un 50%. El precio de la transacción ha ascendido a, aproximadamente, 190 millones de dólares estadounidenses (172,5 millones de euros) calculado partiendo de un precio base ajustado por determinados ajustes de circulante y, siendo atribuible a la Sociedad dominante, el importe correspondiente a su participación. El Grupo Elecnor ha deducido del resultado de la venta un importe de 26 millones de dólares estadounidenses (23,7 millones de euros), que se corresponde con determinadas responsabilidades según lo establecido en el contrato, reconociéndose la correspondiente provisión. Como consecuencia de esta operación el Grupo Elecnor ha registrado una plusvalía que asciende a 21,6 millones de euros con abono al epígrafe "Resultado neto en la enajenación de activos no corrientes y sociedades

dependientes" de la cuenta de resultados resumida consolidada correspondiente al periodo de 6 meses terminado a 30 de junio de 2023.

El Grupo Ecnor, aplicando la normativa contable en vigor, ha procedido a la dotación de una provisión derivada de la estimación de un margen negativo en relación al proyecto "**Project Energy Connect**" en Australia por un importe aproximado de 30,3 millones de euros. Este proyecto se adjudicó a la Joint Venture "JV Energy Connect". Durante estos últimos meses, se han producido ciertas circunstancias que han incrementado la estimación de costes del contrato, entre las que destacan retrasos en su ejecución derivados del COVID 19 y de la inestabilidad económica mundial que ha provocado el desproporcionado incremento en los precios de las materias primas y de la mano de obra, la logística y los costes locales como consecuencia de las elevadas tasas de inflación. Además de estas circunstancias, ha influido negativamente el deterioro en la situación del socio local que le ha llevado a un proceso de concurso de acreedores. En este contexto, y con la colaboración del cliente se están buscando de forma conjunta soluciones para sacar adelante este proyecto que es estratégico para Australia. Se confía en que este trabajo conjunto consiga revertir la situación que se ha estimado al cierre de este primer semestre de 2023. A este respecto, e independientemente del porcentaje de participación que actualmente el Grupo mantiene en la Joint Venture, la provisión asumida incluye el resultado estimado considerando que el Grupo ejecuta la totalidad del proyecto, atendiendo a la actual situación del socio.

Cartera de producción ejecutable en los próximos 12 meses de Ecnor

(miles de euros)	30/06/2023	31/12/2022	Var (%)
Nacional	652.369	633.939	2,9 %
Internacional	1.821.752	1.774.464	2,7 %
TOTAL	2.474.121	2.408.403	2,7 %

La **cartera de producción** ejecutable en los próximos 12 meses **asciende a 2.474,1 millones de euros** (2.408,4 millones de euros al cierre de 2021). De esta cifra de cartera, un 74 % corresponde al mercado internacional, por un importe de 1.821,8 millones de euros, y un 26 % corresponde al mercado nacional, por un importe de 652,4 millones de euros. La cartera del mercado **nacional** está formada por los contratos de actividades de servicios esenciales, así como por proyectos sostenibles de construcción de plantas de energía renovable por los montos que se prevé ejecutar en los próximos 12 meses. A la cartera **internacional** contribuyen tanto los países europeos (Italia y Reino Unido) donde se desarrollan actividades relacionadas con servicios, como otros países (Australia, Estados Unidos y Brasil, fundamentalmente) donde se han contratado importantes proyectos de construcción de plantas de generación de energía procedentes de fuentes renovables y de transmisión de energía.

Enerfín

El modelo de negocio de Enerfín se basa en la gestión integral de proyectos de energía renovable y está presente en toda la cadena de valor:

- **Desarrollo:** búsqueda de emplazamientos y acuerdos de terrenos; estudios técnicos (incluyendo evaluación de recurso, estudios de producción y medioambientales, ingeniería básica, estudios eléctricos y de selección de la tecnología a instalar); tramitación administrativa de los proyectos, gestión de permisos y autorizaciones; y estudios económico-financieros.

- **Construcción:** negociación y cierre de contratos de construcción de los proyectos (TSA, BOP, O&M); supervisión de la construcción; y contratación y gestión de la financiación.
- **Explotación:** gestión administrativa y técnica de sociedades (SPVs); gestión de contratos de O&M; y gestión de contratos de financiación.
- **Gestión de energía:** definición estrategias de venta de energía; gestión de la energía generada mediante cierre de coberturas de precio (swaps/PPAs); desarrollo sistemas informáticos para análisis de datos y mejora en procesos de mercado.

Enerfín participa en 1.734 MW (1.552 MW a cierre del año pasado) de energía renovable en explotación y construcción en España, Brasil, Canadá y Colombia. Además tiene una cartera de proyectos que en la actualidad supera los 10 GW. Durante este primer semestre ha seguido impulsando su fuerte actividad de desarrollo de proyectos lo que le ha permitido incrementar su pipeline en todas las geografías en las que está presente: España, Brasil, Colombia, Canadá, Estados Unidos y Australia.

Enerfín está incrementando sus activos mediante la construcción de un parque solar fotovoltaico en Colombia denominado Portón del Sol, uno de los más importantes del país. El parque tiene una capacidad de generación de 129 MWp, su construcción tiene una duración de aproximadamente año y medio, y se espera que entre en funcionamiento en el último trimestre de 2023. También se está construyendo un parque solar fotovoltaico en Brasil, Solar Serrita, con una capacidad de generación de 68 MWp, que se espera que entre en funcionamiento el último trimestre de 2024. En Canadá se inicia en 2023 la construcción del parque eólico de Winnifred, con una capacidad de generación de 136 MW, que se espera entre en funcionamiento en el último trimestre de 2024. En España se inició en 2022 la construcción del Complejo Eólico Ribera Navarra (139,2 MW) formado por cuatro parques eólicos (24 generadores de 5,8 MW de potencia unitaria) que se espera entren en funcionamiento entre agosto y diciembre de 2023; asimismo se inicia en 2023 la construcción del parque eólico de Cernégula (46 MW) que está previsto que entre en funcionamiento en el último trimestre de 2024.

Las principales magnitudes del periodo son:

(miles de euros)	30/06/2023	30/06/2022	Var (%)
Cifra de Negocio	88.365	105.310	(16,1) %
EBITDA	57.641	71.858	(19,8) %
Beneficio antes de impuestos	18.516	30.486	(39,3) %
Beneficio neto consolidado atribuible	7.697	11.090	(30,6) %

Estas cifras se explican por los altos precios de la energía que marcaron el primer semestre de 2022, y que permitieron alcanzar un volumen de ingresos en ese periodo de 105,3 millones de euros, muy por encima de los contemplados en los presupuestos. Estos precios alcanzaron niveles notablemente superiores a los que se han dado entre enero y junio de 2023. Por contra, en este primer semestre de 2023 la producción de energía eléctrica atribuida en España, Brasil y Canadá asciende a 1.037 GWh superando la generación de ese mismo periodo del ejercicio anterior, 1.010 GWh.

Celeo

Celeo, sociedad participada y gestionada conjuntamente con APG, uno de los mayores fondos de pensiones del mundo, participa en 7.284 km de líneas de transmisión eléctrica en Chile, Brasil y Perú, en explotación y construcción (6.891 km a cierre de 2022), así como en 345 MW de energía renovable (fotovoltaica y termosolar) en España y Brasil (345 MW a

cierre del año de 2022). El conjunto de los activos en operación que gestiona rondaba los 5.924 millones de euros a cierre del ejercicio pasado.

Celeo Redes Brasil, se ha adjudicado el lote 6 de la subasta de ANEEL (Leilao 1/2023) que tuvo lugar el 30 de junio en Sao Paulo. La concesión comprende la financiación, construcción y operación de una línea de transmisión en 500 kV SE Xingó - SE Camaçari II, de 357 km de longitud en doble circuito e incluyen los equipos de conexión en las respectivas subestaciones. La línea atravesará 18 municipios en los estados de Bahía y Sergipe, en la región Nordeste del país.

La finalidad de las nuevas infraestructuras es la expansión del sistema de transmisión en el Área Sur de las Regiones Nordeste y Norte de los estados de Minas Gerais y Espírito Santo debido a la expectativa de la contratación de grandes cantidades de energía proveniente de proyectos de generación renovable en la región, con la participación destacable de las centrales eólicas y solares.

La concesión tiene una duración de 30 años y una inversión estimada por ANEEL de 1.203 millones de reales brasileños, y una vez entre en operación, recibirá una retribución anual adjudicada de 99,9 millones de reales brasileños que se actualizará anualmente con el IPCA. El plazo regulatorio de construcción está establecido en 60 meses.

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

Celeo (subgrupo al 100%)

(miles de euros)

	30/06/2023	30/06/2022	Var (%)
Cifra de Negocio	143.245	141.907	0,9 %
EBITDA	97.514	96.988	0,5 %
Beneficio antes de impuestos	34.039	26.159	30,1 %
Beneficio neto consolidado atribuible	13.678	7.944	72,2 %

El negocio de Redes de Transmisión de Celeo, ha tenido un buen comportamiento, favorecido por el incremento de índices de precios que afectan a las tarifas de venta aplicables a las líneas de transmisión con especial impacto en los proyectos brasileños, y especialmente por la mejora de la carga financiera en las sociedades en Brasil respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

Las plantas Termosolares que Celeo gestiona en España, alcanza una mayor producción (136.142 MWh) que el mismo periodo año anterior (116.980 MWh). Adicionalmente, en el primer semestre del año pasado, estos proyectos tuvieron que registrar un pasivo regulatorio en sus Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados como consecuencia de los altos precios de la energía en los primeros meses de 2022, aspecto que no se ha dado en este primer semestre de 2023. Asimismo, durante este primer semestre se han conseguido ahorros en los costes de operación y mantenimiento.

Celeo se consolida en los estados financieros del Grupo por el **Método de Participación**, por lo que no contribuye a la cifra de ventas consolidada. En este primer semestre del año, ha alcanzado un beneficio neto consolidado atribuible de 5,9 millones de euros (4,1 millones de euros en el mismo periodo del ejercicio anterior) tras aplicar el porcentaje de participación y los ajustes de consolidación correspondientes. Este beneficio, debido al método de consolidación utilizado, coincide con el beneficio antes de impuestos y con el EBITDA que este negocio aporta al Grupo.

3.3. Situación 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. Desde la última novación, en 2021, esta financiación pasa a tener un límite de 350 millones de euros, repartidos en un Tramo Préstamo de 50 millones de euros y un Tramo Crédito de 300 millones de euros y un vencimiento a septiembre de 2026. Esta financiación cumple con los requisitos establecidos por los "Sustainability Linked Loan Principles", por lo que **ha sido calificada como sostenible**. A 30 de junio de este año el Grupo tiene dispuestos 113,1 millones de euros y 34 millones de dólares americanos (31 millones de euros).
- En 2023 el Grupo ha publicado un nuevo Programa de Pagarés multdivisa en el **Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF)**, con un límite de 400 millones de euros, uno de los mayores del mercado, para financiar las necesidades de Working Capital y nuevos proyectos, tanto en España como a nivel internacional, en las áreas de ingeniería, desarrollo y construcción de infraestructuras, energías renovables y nuevas tecnologías. Este programa continúa **vinculado a la sostenibilidad**, incluyendo objetivos de reducción de emisiones de gases de efecto invernadero y de accidentes laborales, que, de no cumplirse, implican un compromiso de aportaciones a proyectos sostenibles. La operación se enmarca en la estrategia de diversificación y optimización de costes de sus fuentes de financiación que el Grupo Elecnor lleva a cabo. A través de este nuevo programa, el Grupo tiene acceso a financiación, tanto en euros como en dólares estadounidenses, a plazos de hasta 24 meses. La solidez del modelo de negocio y reputación del Grupo Elecnor es muy reconocida por este mercado, lo que le permite emitir en unas condiciones ventajosas. En los últimos nueve años, el Grupo ha realizado 269 emisiones por un total de 7.750 millones de euros, lo que sitúa a la compañía como uno de los principales emisores de pagarés en el mercado español. A cierre del periodo, el Grupo mantiene una disposición de 224 millones de euros de este programa (115 millones de euros a cierre del ejercicio 2022).
- Desde 2021, el Grupo Elecnor mantiene tres colocaciones privadas a largo plazo, que suman 100 millones de euros:
 - 50 millones de euros a 10 años, en formato **préstamo sostenible**, colocada por Banca March.
 - 20 millones de euros a 10 años, que, adicionalmente cumple los principios de los "Green Loan Principles", al destinarse los fondos a proyectos calificados como **verdes**, colocados por el B. Sabadell.
 - 30 millones de euros a 14 años, en formato **bonos sostenibles**, también colocados por el B. Sabadell, incorporados al MARF. Cuentan con un rating BBB- del Grupo Elecnor (Investment Grade) emitido por Axesor.
- El Grupo tiene constituido un **Fondo de Titulización** denominado "ELECENOR EFICIENCIA ENERGÉTICA 2020, Fondo de Titulización" desde diciembre de 2020, al que se han cedido los derechos de crédito derivados de los contratos de gestión de servicios energéticos y mantenimiento de instalaciones de alumbrado público, que Elecnor ejecuta para 43 municipios y entidades públicas españolas. A través de esta estructura, Elecnor obtiene financiación para las inversiones en los contratos cedidos, por importe de 50 millones de euros. El Fondo de Titulización emitió bonos por el citado importe, los cuales están suscritos y desembolsados en su totalidad, cotizando los mismos en el Mercado Alternativo de Renta Fija español (MARF). Estos bonos cumplen con los requisitos establecidos por los "**Green Bond Principles**", por lo que están calificados como bonos verdes por G-advisory, firma de consultoría del Grupo

Garrigues. Axesor Rating ha asignado la calificación "A+" a los bonos emitidos por el Fondo de Titulización, calificación que indica que tienen una alta capacidad para cumplir con sus obligaciones de crédito. Se trata de la primera operación de titulización de derechos de crédito futuros derivados de contratos con Administradores Públicas que se realiza en España.

El Grupo Elecnor aborda sus proyectos de inversión suscribiendo financiaciones cuya garantía está soportada por dichos proyectos, tal y como se describe en el apartado 5.2 "Riesgo de tipo de interés" de este informe, mientras que aporta su Equity con los recursos que generan los negocios que componen el Grupo.

La actividad inversora del Grupo (92 millones de euros netos de desinversiones), así como el crecimiento experimentado en los últimos meses en la actividad de Servicios y Proyectos han requerido de una mayor necesidad de fondos. Esta necesidad, especialmente de capital circulante, se concentra en algunos proyectos de exterior (Australia, Chile...) en donde hay previstos importantes hitos de cobro en el segundo semestre del ejercicio que corregirán el incremento de deuda que se muestra en el siguiente cuadro:

Deuda Financiera Neta (miles de euros)	30/06/2023	31/12/2022
<i>Con recurso</i>	191.547	120.791
<i>Sin recurso</i>	486.829	426.122
Total	678.376	546.913

3.4. Cambios significativos en políticas contables

Las políticas y métodos contables utilizados en la elaboración de los estados financieros intermedios resumidos consolidados de junio de 2023, son los mismos que los aplicados en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2022.

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

4. Política de gestión de capital

Como parte fundamental de su estrategia, el Grupo Elecnor mantiene una política de prudencia financiera. La estructura de capital está definida por el compromiso de solvencia y el objetivo de maximizar la rentabilidad del accionista.

5. Política de gestión de riesgos

El Grupo 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.

5.1. Riesgos 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, Elecnor 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 Elecnor 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.

5.2. Riesgo de tipo de interés

Las variaciones en los tipos de interés modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos que devengan un tipo de interés fijo, así como los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a un tipo de interés variable. 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 cuya garantía está soportada por dichos proyectos. 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 cuya garantía está soportada por los proyectos de inversión, 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.

5.3. 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.

A 30 de junio de 2023 el Grupo Elecnor 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.

5.4. 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. P.E. Cofrentes tiene suscrito con CEPSA un swap de precio de venta de energía a largo plazo por una energía fija anual. Adicionalmente, Enerfín realiza coberturas de corto plazo con contrapartes de primer nivel (Repsol, Endesa, Axpo, Cepsa), para asegurar una parte de los ingresos en España. 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 (Electrobras, la Cámara de Comercialización de Energía Eléctrica, Cemig y distribuidoras). Adicionalmente, los parques del complejo de São Fernando en el Nordeste de Brasil, venden una parte de la energía generada en el Mercado de Corto Plazo (MCP) y un volumen 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 con entrada en vigor entre 2022 y 2024). Asimismo, Eóliennes 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, en concreto a las que prestan sus servicios en Brasil en régimen de concesión, el Operador Nacional do Sistema Eléctrico (ONS) tiene la responsabilidad de coordinar los cobros y pagos del sistema e indica mensualmente a la Concesionaria las sociedades que deberán pagarle: generadoras, grandes consumidoras y distribuidoras conectadas al sistema. Estas sociedades han depositado, previamente a su conexión al sistema, un aval que se ejecutará en caso de impago, siendo inmediatamente desconectadas del sistema y repartiéndose en ese momento la obligación de pago entre el resto de los usuarios del sistema. De este modo, la concesionaria tiene el cobro garantizado por el sistema eléctrico nacional.

En relación a las líneas de transmisión de Chile, éstas pertenecen al sistema de transmisión nacional (antes denominado troncal), donde el Coordinador Eléctrico Nacional (CEN) es el responsable de coordinar el flujo de pagos a las empresas transmisoras. Hasta diciembre del año 2018 se aplicaba un régimen por el que las responsables de efectuar el pago a las empresas transmisoras eran las empresas generadoras. A partir del año 2019 se incorporan las empresas distribuidoras a las responsables de efectuar los pagos, por lo que a partir de esa fecha se cuenta con una cartera de pagadores más diversificada. La garantía de cobro del sistema de transmisión nacional se sustenta en un Procedimiento del CEN que establece que ante eventuales impagos por parte de un coordinado (empresa sujeta a coordinación por parte del CEN), dicho incumplidor es desconectado del sistema, repartiendo la obligación de pago entre el resto de las empresas coordinadas.

Adicionalmente, en Chile participamos también en líneas de transmisión dedicadas, comprometidas con contrapartes de contrastada solvencia, que en su mayor parte cuentan con calificación de Investment Grade. En estos casos, la remuneración que percibimos viene regulada en cada uno de los contratos de largo plazo que tenemos firmados con estas

compañías que usan nuestra infraestructura, bien para evacuar la energía generada, o bien para garantizar su suministro de electricidad.

Ecnor 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.

5.5. Riesgo de mercado

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 estrategias de cobertura.

El Grupo, en el actual contexto de aumento de inflación a nivel mundial, analiza los riesgos relacionados con el alza de los precios de los aprovisionamientos y los costes de mano de obra que puedan afectar a los proyectos que ejecuta, tomando las medidas oportunas para la mitigación de los mismos.

El Grupo mantiene una política de aseguramiento del precio de energía sobre la producción estimada de electricidad, que persigue minimizar la exposición del resultado a las variaciones de los precios de la electricidad en España, a través de la contratación de derivados.

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

6. Sostenibilidad ambiental

La sostenibilidad en el Grupo Ecnor se articula en torno a su propósito: generar cambio y bienestar en los territorios donde opera. Este compromiso con la sostenibilidad es inherente a todo el desarrollo de sus actividades y su estrategia empresarial, así como en las relaciones con sus grupos de interés.

En el primer semestre de 2023, el Grupo Ecnor ha constatado con éxito su Plan Estratégico de Sostenibilidad 2021-2022 y ha comenzado a trazar un nuevo Plan para el periodo 2023-2025. Esta estrategia refleja el compromiso del Grupo con las personas, la sociedad y el medio ambiente, siempre desde una gestión ética y responsable.

Un compromiso que viene avalado por la certificación de su Sistema de Gestión de Responsabilidad Social de acuerdo con la norma IQNet SR10, que refrenda que el Grupo Ecnor dispone de un eficaz sistema de gestión de la sostenibilidad.

Como se ha mencionado anteriormente en este Informe, en estos primeros seis meses del ejercicio, el Grupo Ecnor ha registrado un nuevo programa de pagarés multidivisa en el MARF vinculado al cumplimiento de objetivos de sostenibilidad impulsando su desempeño sostenible. Se trata del segundo programa de la compañía vinculado a sostenibilidad, que incluye objetivos de reducción de emisiones de gases de efecto invernadero y de accidentes laborales.

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

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

La compañía pone a las personas en el centro de su desempeño, por ello, la seguridad y salud de sus equipos ha sido una prioridad desde los inicios de su actividad. En el Grupo Ecnor se trabaja con el objetivo de cero accidentes, tolerancia cero con los incumplimientos en medidas preventivas y fomento continuo de comportamientos seguros entre todos sus empleados y personas relacionadas con sus proyectos.

Asimismo, el Grupo incide de manera directa en el empleo, el progreso y el bienestar social. En el entorno social, promueve la igualdad y la diversidad, mantiene un claro compromiso con las comunidades donde ópera, e invierte y desarrolla infraestructuras para el progreso de la sociedad.

En este ejercicio, el Grupo Ecnor definirá su nuevo Plan Estratégico de Sostenibilidad 2023-2025 con el objetivo de seguir impulsando la mejora continua de la gestión de la sostenibilidad y promoviendo un dividendo ambiental, social y de gobernanza.

7. Hechos significativos posteriores al cierre del semestre

Entre el 30 de junio de 2023 y la formulación de los Estados Financieros Intermedios Consolidados no han existido hechos que pudieran suponer una alteración significativa en la imagen fiel de dichos estados financieros.

8. Perspectivas del ejercicio 2023

8.1. Entorno económico

Tal y como se explica en el apartado 2 Entorno económico de este informe, en un escenario económico global de incertidumbre, las perspectivas de crecimiento para el próximo año se están revisando en general a la baja o tienen riesgo de incumplimiento en esa dirección. Las economías de los diferentes países deberán hacer frente al escaso crecimiento, los altos niveles de inflación y de deuda.

8.2. Grupo Ecnor

El Grupo Ecnor se encuentra en el epicentro de tres macrotendencias claves para impulsar su desarrollo y generación de valor:

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

Tras el buen desempeño de este primer semestre, y en base a la sólida cartera de contratos así como a la diversificación geográfica, el Grupo Ecnor prevé superar en 2023 las magnitudes de ventas y resultados alcanzadas en el ejercicio anterior, tal y como lleva haciéndolo año tras año durante la última década.

9. Capital social y adquisición de acciones propias

A 30 de junio de 2023 el capital social de Elecnor, S.A. está representado por 87.000.000 acciones de 10 céntimos de euro cada una de ellas, íntegramente suscritas y desembolsadas, lo que supone un capital social de 8.700.000 euros.

Las acciones de Elecnor, S.A., cotizan en la modalidad SIBE (Sistema de Interconexión Bursátil) del mercado continuo, que es donde se concentra la negociación de las acciones de las empresas más representativas de la economía española y con mayor volumen de contratación.

Elecnor, S.A. partía a 31 de diciembre de 2022 con una autocartera 2.322.384 acciones. A lo largo del Primer semestre de 2023 se han adquirido 105.280 títulos, habiendo procedido a la enajenación de otros 108.715. Con todo ello, a 30 de junio de 2023 se ha llegado con un total de acciones propias de 2.318.949, lo que supone un porcentaje de autocartera del 2,7 %, igual que al cierre del ejercicio anterior.

10. Operaciones con partes vinculadas

Respecto a la información relativa a las operaciones con partes vinculadas, nos remitimos a lo desglosado en las notas explicativas de los estados financieros intermedios resumidos consolidados al 30 de junio de 2023 y en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2022, según establece el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007.

Anexo medidas alternativas de rendimiento

El Grupo Elecnor presenta las Medidas Alternativas de Rendimiento, de acuerdo con las directrices publicadas por la ESMA (European Securities and Markets Authority). Estas medidas se utilizan de manera generalizada por los inversores, los analistas de valores y otros agentes como medidas complementarias del desempeño, y deben ser consideradas como tal, y en ningún caso sustitutivas.

MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RESULTADO DEL GRUPO ELEC NOR

Principales magnitudes

(miles de euros)	30/06/2023	30/06/2022	Var (%)
Cifra de Negocio	1.835.291	1.591.917	15,3 %
<i>Nacional</i>	761.258	690.152	10,3 %
<i>Internacional</i>	1.074.033	901.765	19,1 %
EBITDA	175.962	145.636	20,8 %
Beneficio antes de impuestos	69.796	73.548	-5,1 %
Beneficio neto consolidado atribuible	47.395	43.798	8,2 %

Cifra de negocio por segmentos

(miles de euros)	30/06/2023	30/06/2022	Var (%)
Elecnor	1.809.266	1.489.982	21,4 %
<i>Nacional</i>	749.202	644.303	16,3 %
<i>Internacional</i>	1.060.064	845.679	25,4 %
Enerfin	88.365	105.310	-16,1 %
<i>Nacional</i>	33.460	48.679	-31,3 %
<i>Internacional</i>	54.905	56.671	-3,1 %
Subtotal Negocios	1.897.631	1.595.292	19,0 %
Operaciones entre Segmentos	(62.340)	(3.375)	—
	1.835.291	1.591.917	15,3 %

EBITDA

EBITDA se define como el resultado de explotación más Gastos por amortización, deterioro y dotación a provisiones. El grupo entiende que el EBITDA es un indicador complementario útil que puede ser utilizado en la evaluación del rendimiento operativo de grupo.

	30/06/2023	30/06/2022	Var. (%)
EBITDA = Beneficio Bruto de Explotación:	175.962	145.636	20,8 %
Resultado de Explotación	96.631	104.406	
- Gastos por amortización, deterioro y dotación a provisiones	(79.331)	(41.230)	

EBITDA por segmentos

(miles de euros)	30/06/2023	30/06/2022	Var (%)
Elecnor (*)	126.149	83.322	51,4 %
Enerfín	57.641	71.858	-19,8 %
Celeo	5.885	4.055	45,1 %
Subtotal Negocios	189.675	159.235	19,1 %
Gestión de Grupo y Otros Ajustes	(11.554)	(13.055)	
Operaciones entre Segmentos	(2.159)	(544)	
	175.962	145.636	20,8 %

(*) EBITDA corregido por la plusvalía de la venta del 50% de las sociedades de nacionalidad mexicana Gasoducto de Morelos, S.A.P.I. de C.V y Morelos O&M, S.A.P.I. de C.V.

EBITDA del Negocio Elecnor

Plusvalía de la venta del 50% de las sociedades de nacionalidad mexicana Gasoducto de Morelos, S.A.P.I. de C.V y Morelos O&M, S.A.P.I. de C.V.

Beneficio antes de impuestos por segmentos

(miles de euros)	30/06/2023	30/06/2022	Var (%)
Elecnor	62.516	55.401	12,8 %
Enerfín	18.516	30.486	-39,3 %
Celeo	5.885	4.055	45,1 %
Subtotal Negocios	86.917	89.942	-3,4 %
Gestión de Grupo y Otros Ajustes	(15.384)	(16.271)	
Operaciones entre Segmentos	(1.737)	(123)	
	69.796	73.548	-5,1 %

Beneficio neto consolidado atribuible por segmentos

(miles de euros)	30/06/2023	30/06/2022	Var (%)
Elecnor	47.379	41.215	15,0 %
Enerfín	7.697	11.090	-30,6 %
Celeo	5.885	4.055	45,1 %
Subtotal Negocios	60.961	56.360	8,2 %
Gestión de Grupo y Otros Ajustes	(12.254)	(12.455)	—
Operaciones entre Segmentos	(1.312)	(107)	—
	47.395	43.798	8,2 %

Cartera de Elecnor (Servicios y Proyectos)

(miles de euros)	30/06/2023	31/12/2022	Var (%)
Nacional	652.369	633.939	2,9 %
Internacional	1.821.752	1.774.464	2,7 %
TOTAL	2.474.121	2.408.403	2,7 %

MEDIDAS ALTERNATIVAS DE DEUDA

Deuda Financiera Neta

(miles de euros)	30/06/2023	31/12/2022
<i>Con recurso</i>	191.547	120.791
<i>Sin recurso</i>	486.829	426.122
Deuda Financiera Neta Total	678.376	546.913

Cálculo de la Deuda Financiera Neta Total

	30/06/2023	31/12/2022
+ Pasivo no corriente. Pasivos financieros por emisión de obligaciones y otros valores negociables	52.842	50.793
+ Pasivo corriente. Pasivos financieros por emisión de obligaciones y otros valores negociables	229.759	125.158
+ Pasivo no corriente. Pasivos financieros con entidades de crédito	741.825	726.902
+ Pasivo corriente. Pasivos financieros con entidades de crédito	76.660	52.780
+ Pasivo no corriente. Instrumentos financieros derivados	12.153	17.128
+ Pasivo corriente. Instrumentos financieros derivados	10.908	37.425
+ Préstamos concedidos por entidades públicas	3.486	3.801
+ Instrumentos financieros derivados (del Activo corriente del Estado de Situación Financiera Consolidado) de cobertura de tipo de cambio	726	2.361
+ Instrumentos financieros derivados (del Activo corriente del Estado de Situación Financiera Consolidado) de cobertura de tipo de cambio	4.544	1.544
Subtotal partidas a sumar	1.132.903	1.017.892
- Inversiones en empresas vinculadas a CP	413	761
- Instrumentos financieros derivados del Activo Corriente	5.279	3.905
- Instrumentos financieros derivados del Activo no Corriente	9.499	9.639
- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	359.630	372.525
- Otras inversiones financieras a corto plazo	42.245	12.076
- Cuenta de reserva del servicio de la deuda dentro de "Otros activos líquidos equivalentes"	15.923	17.826
- Pasivo corriente. Instrumentos financieros derivados de cobertura de tipo de cambio	3.388	5.551
- Pasivo no corriente. Instrumentos financieros derivados de cobertura de tipo de cambio	-	-
- Pasivo no corriente. Instrumentos financieros derivados de cobertura de tipo de precio energía	10.630	16.822
- Pasivo corriente. Instrumentos financieros derivados de cobertura de tipo de precio energía	7.520	31.874
Subtotal partidas a restar	454.527	470.979
Deuda Financiera Neta Total	678.376	546.913
<i>(incremento sobre el cierre del ejercicio anterior)</i>	<i>24,0 %</i>	<i>5,8 %</i>