



RESULTADOS Enero-Marzo 2025





Índice

- 1. Grupo Elecnor de un vistazo**
- 2. Segmentos de actividad**
 - Servicios
 - Proyectos
 - Concesiones y proyectos propios
- 3. Compromiso ASG**
- 4. Grupo Elecnor en Bolsa**
- 5. Perspectivas 2025**
- 6. Anexos**



Grupo Elecnor
de un vistazo



Resumen del periodo

- El Grupo Ecnor ha alcanzado un **beneficio neto** de 25 millones de euros en el primer trimestre de 2025, un 54,7% superior al correspondiente a las actividades continuadas del mismo periodo del ejercicio anterior.
- La **cifra de negocio** se ha situado en 897,3 millones de euros (+12%) y el **EBITDA** en 54,4 millones de euros (+26,4%).
- La **cartera de producción** ejecutable en los próximos 12 meses asciende a 2.995,2 millones de euros, 10,6% más que los 2.708,7 millones de euros al cierre de 2024.
- En el marco de una **nueva organización**, el Grupo configura Servicios, Proyectos, y Concesiones y proyectos propios como tres segmentos de actividad con gestión y objetivos independientes asumidos desde las tres Direcciones Generales.

Principales magnitudes

(miles de euros)	3M 2025	3M 2024	Var (%)
Importe neto de la cifra de negocios	897.272	801.044	12%
EBITDA ¹	54.373	43.032	26,4%
Beneficio neto consolidado atribuible a la Sociedad dominante de las Operaciones Continuadas	25.045	16.193	54,7%
Beneficio neto consolidado atribuible a la Sociedad dominante de las Operaciones Interrumpidas	—	14.257	
Beneficio neto consolidado atribuible a la Sociedad dominante	25.045	30.450	

⁽¹⁾ El EBITDA se define como el resultado de explotación más Gastos por amortización, deterioro y dotación a provisiones. El Grupo entiende que el EBITDA es un indicador complementario útil que puede ser utilizado en la evaluación del rendimiento operativo del Grupo

Magnitudes financieras consolidadas

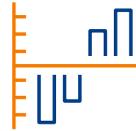


Cifra de negocio

897,3

Var. 1T 2024

+12%



Resultado neto

25

Var. 1T 2024

+54,7%



EBITDA

54,4

Var. 1T 2024

+26,4%

* Cifras en millones de euros

Magnitudes operativas consolidadas

Inversiones en infraestructuras y renovables



Líneas de transmisión eléctrica

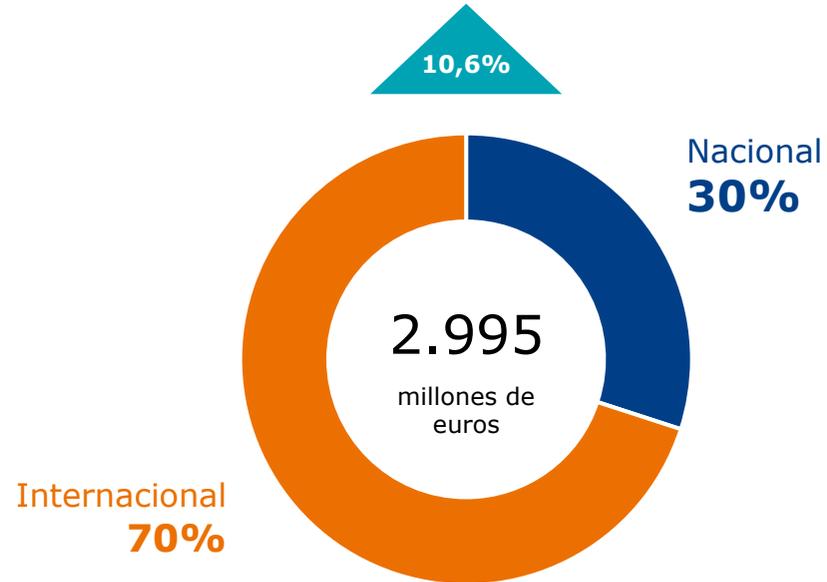
7.942 Km



Energías renovables en operación

345 MW

Cartera de producción ejecutable en los próximos 12 meses



*Comparativa respecto al cierre de 2024

grupo
elecnor

Segmentos
de actividad



Resumen de los negocios

En el marco de una nueva organización y de las responsabilidades asumidas en las tres Direcciones Generales del Grupo, se configuran tres segmentos de actividad que se gestionan y definen sus objetivos de manera independiente: **Servicios; Proyectos; Concesiones y proyectos propios.**

Cifra de negocio

	3M 2025	3M 2024	Var (%)
Servicios	499.414	450.645	10,8%
Proyectos	398.806	355.169	12,3%
Operaciones entre Segmentos	(948)	(4.770)	80,1%
	897.272	801.044	12,0 %

EBITDA atribuible

	3M 2025	3M 2024	Var (%)
Servicios	32.482	29.083	11,7%
Proyectos	24.348	16.348	48,9%
Concesiones y proyectos propios:			
Celeo ¹	4.288	2.838	51,1%
Promoción e inversión	(2.122)	(619)	(242,8)%
Gestión del Grupo y otros ajustes	(3.675)	(4.512)	18,6%
Operaciones entre Segmentos	(948)	(106)	(794,3)%
	54.373	43.032	26,4%

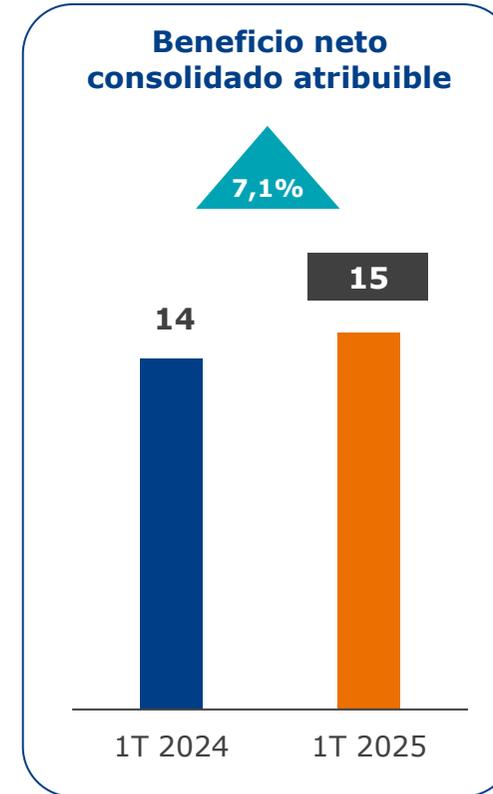
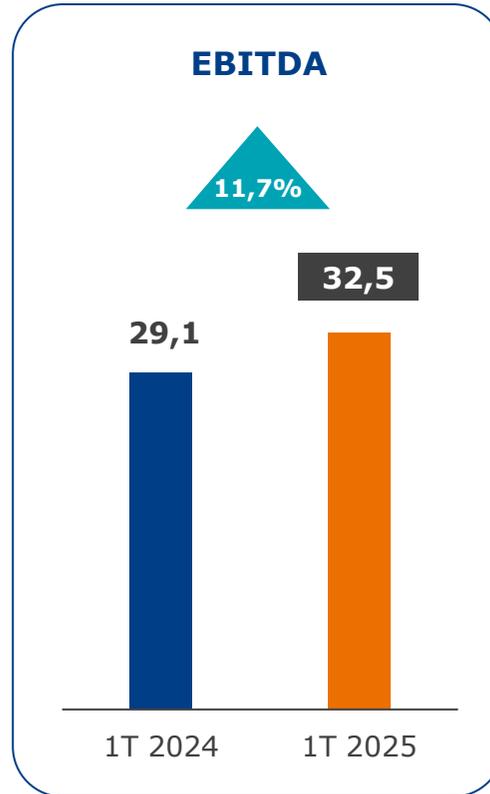
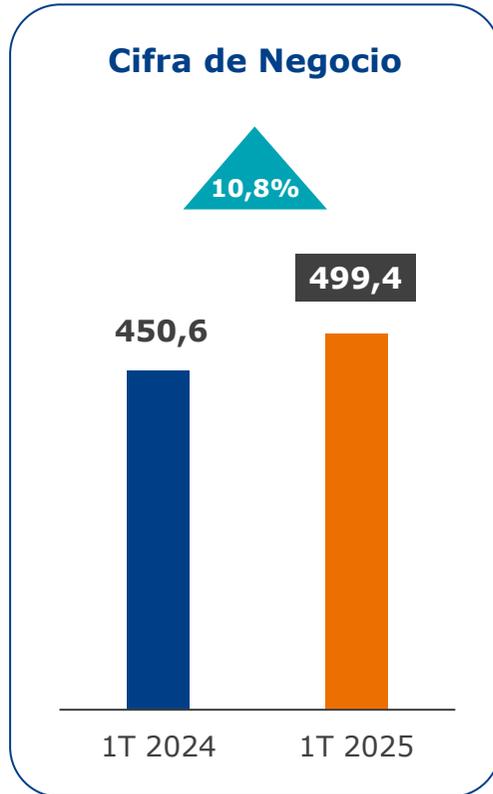
Beneficio neto consolidado atribuible de las Operaciones Continuas

	3M 2025	3M 2024	Var (%)
Servicios	15.014	14.017	7,1%
Proyectos	9.462	7.017	34,8%
Concesiones y proyectos propios:			
Celeo	4.288	2.838	51,1%
Promoción e inversión	(1.042)	(417)	(149,9)%
Gestión del Grupo y otros ajustes	(1.989)	(7.141)	72,1%
Operaciones entre Segmentos	(688)	(121)	(468,6)%
	25.045	16.193	54,7%

* Cifras en miles de euros

^[1] El EBITDA del Grupo Celeo al 100% este trimestre es 54,9 millones de euros, no obstante, dado que se consolida en las cuentas del Grupo por el Método de Participación, el EBITDA que aporta al Grupo coincide con el beneficio neto consolidado atribuible al Grupo (4,3 millones de euros los tres primeros meses de 2025 y 2,8 millones de euros en el mismo período del ejercicio anterior) tras aplicar el porcentaje de participación y los ajustes de consolidación correspondientes.

Servicios



* Cifras en millones de euros

Proyectos

Este segmento se dedica a la construcción, operación y mantenimiento de infraestructuras de generación y transmisión de energía limpia por todo el mundo, mejorando las condiciones de vida de las comunidades y favoreciendo el desarrollo sostenible.

(miles de euros)	3M 2025	3M 2024	Var (%)
Cifra de Negocio	398.806	355.169	12,3%
EBITDA	23.400	16.348	43,1%
Margen EBITDA / Ventas	5,9%	4,6%	--
Beneficio antes de impuestos	14.573	10.711	36,1%
Beneficio neto consolidado atribuible	9.462	7.017	34,8%

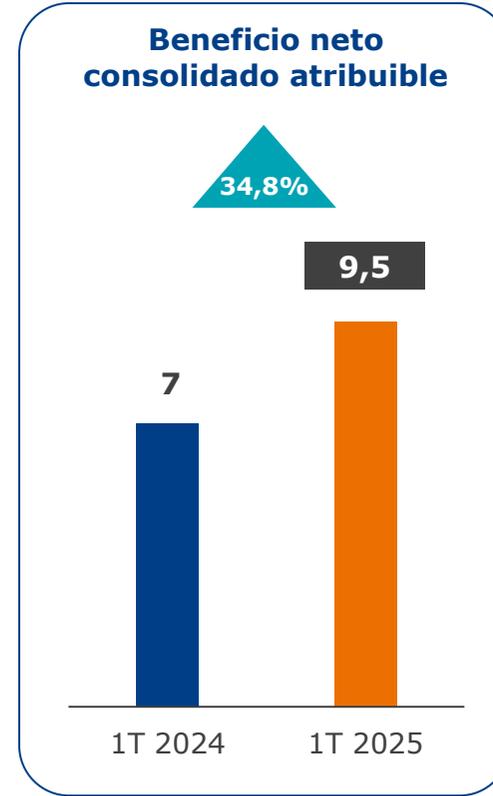
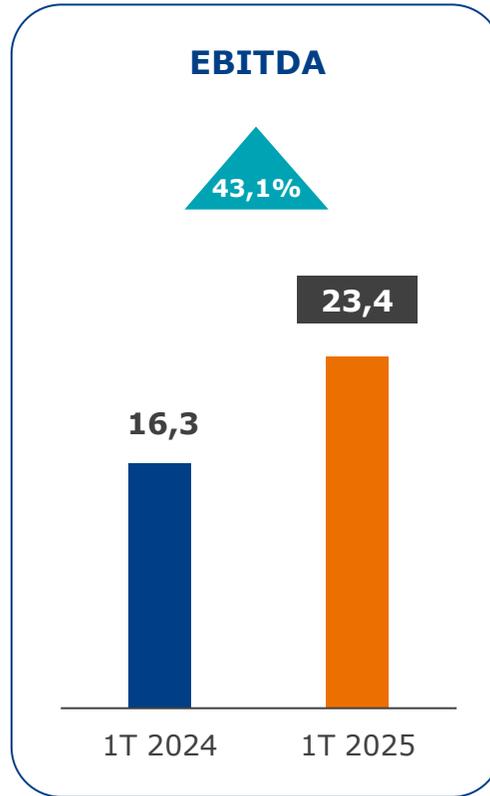
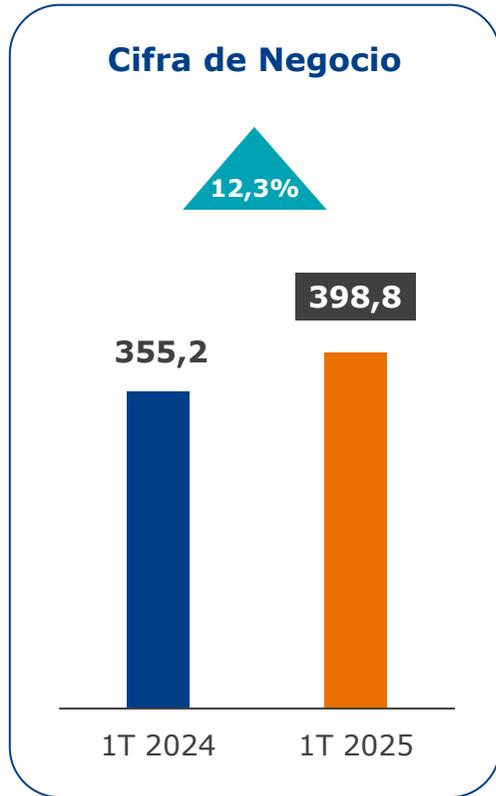
La **Cifra de Negocio** ha alcanzado 398,8 millones de euros, un incremento del 12,3% sobre en el mismo periodo del ejercicio anterior.

- En el **mercado nacional** han contribuido al crecimiento los trabajos de construcción de parques eólicos y fotovoltaicos, y los relacionados con el autoconsumo y la eficiencia energética.
- En el **mercado internacional** se ha continuado con la ejecución de proyectos en Australia, Brasil y Chile (especialmente energías renovables y líneas de transmisión de energía eléctrica). También contribuyen al resultado del Grupo la construcción de subestaciones y líneas de transmisión en Honduras, Angola, Senegal, Mozambique, Reino Unido e Irlanda; parques fotovoltaicos en República Dominicana y electrificaciones ferroviarias en Lituania entre otros muchos.

El **EBITDA** ha alcanzado 23,4 millones de euros, un incremento del 43,1%, reflejando la positiva evolución de este segmento de actividad.

El **Beneficio neto consolidado atribuible** ha alcanzado 9,5 millones de euros, un incremento del 34,8 % sobre en el mismo periodo del ejercicio anterior.

Proyectos



* Cifras en millones de euros

Concesiones y Proyectos propios

Este segmento se dedica al desarrollo y operación de proyectos orientados a la estabilidad y rentabilidad a largo plazo mediante contratos de concesiones e inversiones estratégicas en proyectos propios, reforzando el portfolio de renovables, de infraestructuras de energía y aumentando el valor del Grupo a largo plazo. Se distingue entre Celeo y la actividad de promoción e inversión del Grupo.

Celeo

Celeo, sociedad participada (51%) y gestionada conjuntamente con APG, uno de los mayores fondos de pensiones del mundo, participa en 7.942 km de líneas de transmisión eléctrica en Chile, Brasil y Perú, en explotación y construcción (igual al cierre de 2024), así como en 345 MW de energía renovable (fotovoltaica y termosolar) en España y Brasil (igual al cierre del año de 2024). El conjunto de los activos en operación que gestiona rondaba los 6.000 millones de euros a cierre del ejercicio pasado.

Promoción e Inversión

El Grupo Ecnor, tras la venta de Enerfín, mantiene su estrategia de generación de valor a largo plazo, a través de la promoción e inversión en nuevos negocios, seleccionando geografías y tecnologías de alto valor añadido, y de la búsqueda de oportunidades singulares y de alta rentabilidad tanto en el mercado nacional como en el internacional.

Concesiones y Proyectos propios

Magnitudes al 100%



(miles de euros)	3M 2025	3M 2024	Var (%)
Cifra de Negocio	77.146	70.182	9,9%
EBITDA	54.867	47.537	15,4%
Beneficio antes de impuestos	16.235	17.126	(5,2)%
Impuestos sobre las ganancias	(5.697)	(6.840)	16,7%
Resultado de los negocios atribuible a intereses minoritarios	(2.508)	(2.910)	13,8%
Beneficio neto consolidado atribuible	8.030	7.376	8,9%
Beneficio neto consolidado atribuible al Grupo Elecnor	4.288	2.838	51,1%

Las **plantas Termosolares** que Celeo gestiona en España, alcanzan una mayor cifra de negocio que el mismo periodo año anterior, a la vez que disminuyen los costes de mantenimiento.

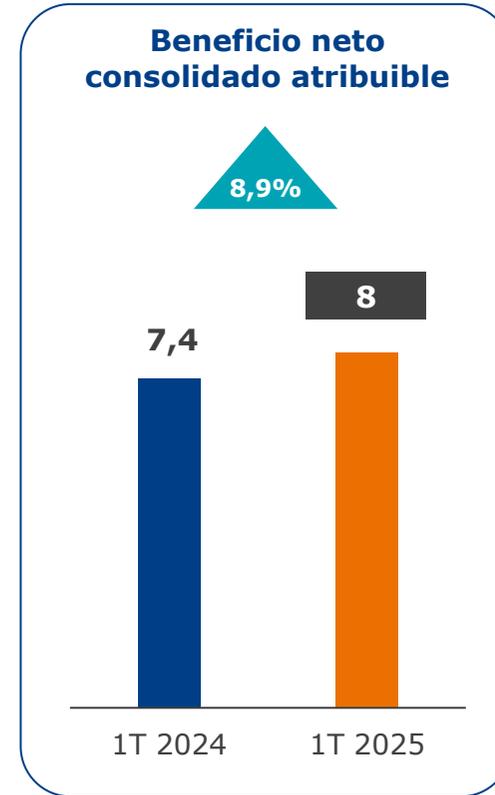
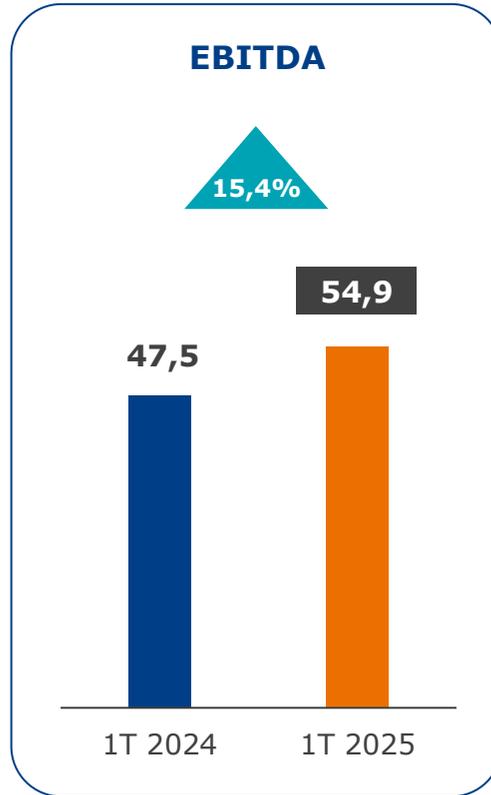
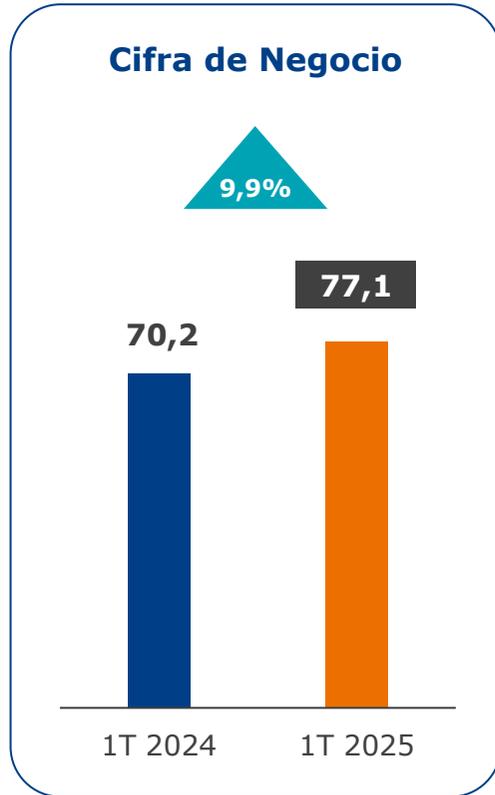
El **negocio de Redes de Transmisión** de Celeo se ha visto afectado por la depreciación del real brasileño, moneda en que opera gran parte del negocio.

En este periodo del año, Celeo ha alcanzado un **beneficio neto consolidado atribuible** de 4,3 millones de euros (2,8 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.

* 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.

Concesiones y Proyectos propios

Magnitudes al 100%



* Cifras en millones de euros



Compromiso
ASG



Un valor sostenible. Compromiso ASG

Centrados en las personas

- La seguridad y salud en el centro del negocio
- Mejora de los índices de siniestralidad
- Excelencia operativa: incremento de la satisfacción de los clientes
- Incremento del 9% de la plantilla en 2024
- Promoción de igualdad y oportunidades para todos

> Inversión y desarrollo de infraestructuras
> Impulso de la formación e investigación



Comprometidos con el medio ambiente

- Promoción y desarrollo de proyectos de energía renovable
- Estrategia de Cambio Climático alineada con las recomendaciones del TCFD
- Puntuación de Liderazgo en el ranking CDP: A List
- Reducción de la huella de carbono en un 32%
- Validación de los objetivos de reducción de emisiones por SBTi
- Gestión de la biodiversidad y protección del medio natural en todos los proyectos



Gestión responsable

- Sistema de Cumplimiento alineado con los más altos estándares internacionales
- Certificación del Sistema de Gestión de Responsabilidad Social según la IQNet SR10
- Proyecto de Gobernanza corporativa: revisión y actualización de todas las políticas vinculadas a sostenibilidad
- Cadena de suministro alineada con los estándares de sostenibilidad del Grupo
- Avance en el despliegue del Sistema Integrado de Gestión a nuevas geografías





Grupo Elecnor
en Bolsa



Dividendo distribuido

Dividendo
acumulado
2019-2023

165

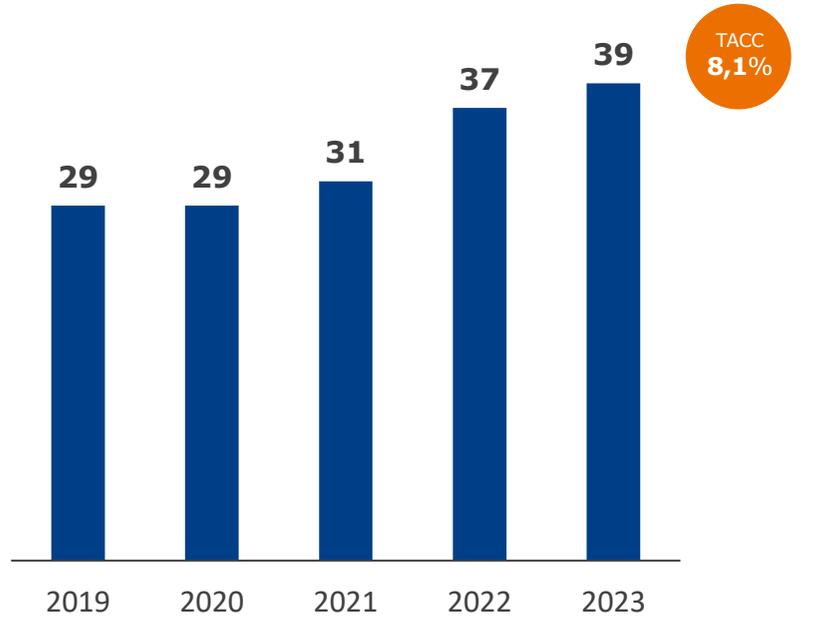
millones de euros

Media

33

millones de euros

Dividendos
distribuidos
siempre en
efectivo



805



2024

El Consejo de Administración de Ecnor, S.A. ha propuesto a la Junta General de Accionistas el pago de un dividendo complementario de 265 millones de euros que, sumado al dividendo a cuenta repartido en diciembre de 2024, supone un pago con cargo al resultado de 2024 de 805 millones de euros.

* Cifras en millones de euros

Evolución bursátil

A 31 de marzo de 2025 el capital social de Ecnor, 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.

Los títulos de Ecnor, S.A. cerraron el primer trimestre de 2025 con un precio de 17,34 euros por acción y la capitalización bursátil se situó en 1.508,6 millones de euros. El volumen efectivo negociado ascendió a 125,3 millones de euros.

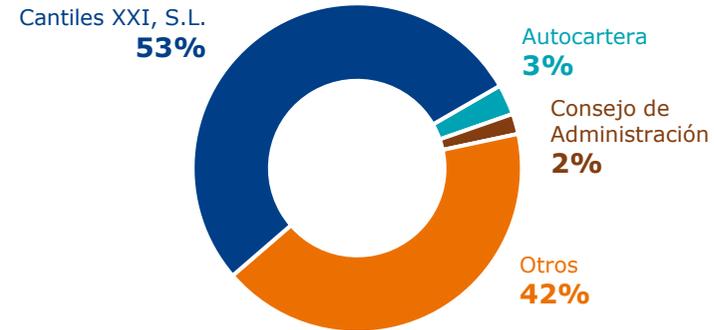
	1T 2025	2024
Precio de la acción al cierre (€)	17,34	16,06
Volumen total títulos (millones)	7,3	13,4
Total efectivo negociado (millones €)	125,3	257,3
Número de acciones (millones)	87	87
Capitalización bursátil (millones €)	1.508,6	1.397,2

Estructura accionarial y autocartera

Ecnor, S.A. partía a 31 de diciembre de 2024 con una autocartera de 2.307.253 acciones. A lo largo del año 2025 se han adquirido 221.479 títulos, habiendo procedido a la enajenación de otros 222.123. Con todo ello, a 31 de marzo de 2025 se ha llegado con un total de acciones propias de 2.306.609, lo que supone **un porcentaje de autocartera del 2,65%**.

Las acciones de Ecnor, 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.

Estructura accionarial



Autocartera a cierre de periodo

Cifras expresadas en número de acciones





Perspectivas 2025





Anexos



2024

GRUPO CELEO Concesiones e Inversiones	EBITDA (*)	Deuda bruta	Caja	Deuda neta	Km	Mw	% part. (**)	Año Inicio	Año Fin	Tarifa	
REDES BRASIL											
Celeo Redes Transmissao de Energia,S.A.	(2)	15.923	55.553	4.431	51.122	-	51%			--	
		15.923	55.553	4.431	51.122	-				--	
Lt Triangulo,S.A	(1)	11.350	--	2.576	(2.576)	694	51%	2006	2036	18.371	
Vila Do Conde Transmissora De Energia SA	(1)	8.008	--	3.947	(3.947)	324	51%	2005	2035	11.056	
Pedras Transmissora De Energia, S.A.	(1)	2.794	22.917	20.410	2.507	354	51%	2008	2038	24.021	
Coqueiros Transmissora De Energia, S.A.	(1)	1.181	--	487	(487)	453	51%	2008	2038	22.617	
Encruzo Novo Transmissora De Energia,S.A.	(1)	2.456	1.400	718	682	220	51%	2016	2036	3.552	
Linha De Transmissao Corumba,S.A.	(1)	5.135	3.041	1.437	1.604	278	51%	2011	2041	6.720	
Integracao Maranhense Transmissora De Energia,S.A.	(1)	7.183	5.184	2.626	2.559	365	26%	2012	2042	9.730	
Caiua Transmissora De Energia,S.A.	(1)	4.257	3.682	4.350	(668)	141	26%	2012	2042	6.040	
Cantareira Transmissora De Energia,S.A.	(1)	21.041	65.488	7.848	57.641	342	26%	2014	2044	25.248	
Serra De Ibiapa Transmissora de Energia,S.A. - SITE	(1)	19.013	146.855	6.880	139.975	367	51%	2018	2048	22.689	
Brilhante Transmissora De Energia SA	(1)	9.631	27.282	6.261	21.021	582	51,0%	2009	2039	12.441	
Jauru Transmissora De Energia,S.A.	(1)	11.366	13.190	3.775	9.415	938	34,0%	2007	2037	16.165	
Cachoeira Paulista Transmissora De Energia,S.A.	(1)	10.306	29.443	12.481	16.962	182	26%	2002	2032	12.818	
Parintins Amazonas Transmissora de Energia,S.A.	(1)	26.529	161.113	14.699	146.415	225	26%	2019	2049	31.092	
		140.250	479.595	88.495	391.103	5.465				222.560	
REDES CHILE											
Celeo Redes Operación Chile,S.A.	(2)	21.940	483.587	17.388	466.199	-	51%			22.315	
CRC Transmisión, SPA	(2)	15.684	252.671	2.322	250.349	-	26%			16.310	
		37.624	736.258	19.710	716.548	-				38.625	
Nirvilo Transmisora de Energia,S.A.	(1)	391	32.095	1.818	30.277	73	51,0%	2021	sin limite	8.598	
Alto Jahuel Transmisora de Energia,S.A.	(1)	25.581	--	600	(600)	257	51,0%	2015	sin limite	28.770	
Charrua Transmisora De Energia,S.A.	(1)	18.077	--	905	(905)	198	51,0%	2017	sin limite	20.272	
Casablanca Transmisora de Energia,S.A.	(1)	2.061	104	1.413	(1.309)	110	25,5%	2019	sin limite	10.075	
Mataquito Transmisora de Energia,S.A.	(1)	1.625	123	825	(702)	394	25,50%	2019	sin limite	18.817	
		8.372	--	708	(708)	57				9.634	
Diego de Almagro Transmisora de Energia,S.A	(1)	2.381	--	92	(92)	-	51%			2.417	
Celeo Redes Chile Expansión,SPA	(1)	78.116	1.100.652	25.951	1.074.701	956	10%	2021	sin limite	85.326	
Alfa Transmisora de Energia,S.A.	(1)	136.604	1.132.974	32.312	1.100.662	2.045				183.909	
REDES PERÚ											
Puerto Maldonado Transmisora de Energia,S.A.C.	(1)	1.710	48.682	246	48.436	432	51%	2021	2053	18.960	
		1.710	48.682	246	48.436	432				18.960	
REDES ESPAÑA											
Celeo Redes,S.L	(2)	7.451	4.263	492	3.771	-	51%			--	
		7.451	4.263	492	3.771	-				--	
RENOVABLES ESPAÑA											
Celeo Fotovoltaico, S.L.U.	(1)	4.535	27.846	3.552	24.294	-	15	51%	2008	2043	6.231
Dioxipe Solar, S.L.	(1)	16.725	148.486	7.811	140.675	-	50	49,76%	2012	2037	26.555
Aries Solar Termoelectrica, S.L.	(1)	31.864	291.656	3.629	288.027	-	100	51%	2012	2037	52.891
RENOVABLES BRASIL											
Celeo Sao Joao Do Piaui FV I,S.A.(6)	(1)	6.236	55.503	3.996	51.506	-	180	51%	2018	2051	11.813
		59.360	523.491	19.888	504.502	-	345			97.490	
OTROS											
	(2)	58.207	(1)	45.018	--	--	--			--	
		58.207	(1)	45.018	--	--	--			--	
TOTAL		457.129	2.980.815	209.692	2.816.144	7.942	345			561.544	

(*) Sin incluir normas NIIF, ni IFRIC 12 (el EBITDA sin tener en cuenta el impacto IFRIC 12 es lo que refleja mejor la capacidad de generación de caja de cada proyecto)

(**) Porcentaje de participación atribuido Grupo Ecnor

(1) Sociedades vehículo de proyectos operativos
(2) Sociedades Holding

2023

GRUPO CELEO Concesiones e Inversiones	EBITDA (*)	Deuda bruta	Caja	Deuda neta	Km	MW	% part. (**)
REDES BRASIL							
Celeo Redes Transmissao de Energia,S.A.	(2)	26.486	66.354	10.958	55.396	-	51%
		26.486	66.354	10.958	55.396	0	0
Lt Triangulo,S.A	(1)	18.717	-	3.068	(3.068)	695	51%
Vila Do Conde Transmissora De Energia SA	(1)	9.045	-	5.843	(5.843)	324	51%
Pedras Transmissora De Energia, S.A.	(1)	2.958	246	1.361	(1.115)	357	51%
Coqueiros Transmissora De Energia, S.A.	(1)	1.187	197	884	(687)	453	51%
Encruzo Novo Transmissora De Energia,S.A.	(1)	2.695	2.432	1.020	1.412	220	51%
Linha De Transmissao Corumba,S.A.	(1)	5.326	4.786	2.464	2.322	279	51%
Integração Maranhense Transmissora De Energia,S.A.	(1)	8.176	7.640	2.687	4.953	365	26%
Caiua Transmissora De Energia,S.A.	(1)	4.419	5.426	4.387	1.039	142	26%
Cantareira Transmissora De Energia,S.A.	(1)	23.238	84.631	11.992	72.639	342	26%
Serra De Ibiapa Transmissora de Energia,S.A. - SITE	(1)	18.332	168.531	13.206	155.325	366	51%
Brilhante Transmissora De Energia SA	(1)	9.531	32.715	5.263	27.452	581	51%
Jauu Transmissora De Energia,S.A.	(1)	12.625	20.245	5.186	15.059	940	34%
Cachoeira Paulista Transmissora De Energia,S.A.	(1)	11.007	42.757	17.197	25.560	181	25,50%
Parintins Amazonas Transmissora de Energia,S.A.	(1)	16.654	191.570	2.477	189.093	240	25,50%
		143.910	561.176	77.035	484.141	5.485	0
REDES CHILE							
Celeo Redes Operación Chile,S.A.	(2)	22.217	476.867	19.400	457.467	-	51%
CRC Transmisión, SPA	(2)	17.264	237.581	10.872	226.709	-	25,50%
		39.481	714.448	30.272	684.176	-	-
Nirvilo Transmisora de Energia,S.A.	(1)	(97)	-	46	(46)	115	51%
Alto Jahuel Transmisora de Energia,S.A.	(1)	26.720	-	1.947	(1.947)	256	51%
Charua Transmisora De Energia,S.A.	(1)	18.121	-	1.755	(1.755)	198	51%
Casablanca Transmisora de Energia,S.A.	(1)	1.412	3.877	7.650	(3.773)	110	25,50%
Mataquito Transmisora de Energia,S.A.	(1)	1.384	141	612	(471)	387	25,50%
Diego de Almagro Transmisora de Energia,S.A	(1)	8.803	-	999	(999)	52	25,50%
Celeo Redes Chile Expansión,SPA	(1)	1.571	21.741	414	21.327	-	51%
Alfa Transmisora de Energia,S.A.	(1)	76.771	943.531	35.547	907.984	899	10,20%
Transquillota Electrica de Quillota Limitada	(1)	1.662	-	174	(174)	8	10,20%
		136.347	969.290	49.144	920.146	2.025	-
REDES PERÚ							
Puerto Maldonado Transmisora de Energia,S.A.C.	(1)	(209)	24.177	1.981	22.196	432	51%
		(209)	24.177	1.981	22.196	432	-
REDES ESPAÑA							
Celeo Redes,S.L	(2)	28.614	4.264	700	3.564	-	51%
		28.614	4.264	700	3.564	-	-
RENOVABLES ESPAÑA							
Celeo Fotovoltaico, S.L.U.	(1)	5.135	29.423	3.322	26.101	-	15
Dioxipe Solar, S.L.	(1)	18.468	155.170	8.743	146.427	-	50
Añes Solar Termoeléctrica, S.L.	(1)	38.049	311.133	9.641	301.492	-	100
RENOVABLES BRASIL							
Celeo Sao Joao Do Piaui FV I,S.A.(6)	(1)	5.272	68.429	4.133	64.296	-	180
		66.924	564.155	25.839	538.316	-	345
OTROS							
	(2)	70.615	-	78.181	-	-	-
		70.615	-	78.181	-	-	-
TOTAL		512.168	2.903.864	274.110	2.707.935	7.942	345

(*) Sin incluir normas NIIF, ni IFRIC 12 (el EBITDA sin tener en cuenta el impacto IFRIC 12 es lo que refleja mejor la capacidad de generación de caja de cada proyecto)

(**) Porcentaje de participación atribuido Grupo Elicnor

(1) Sociedades vehículo de proyectos operativos
(2) Sociedades Holding



www.grupoelecnor.com

Síguenos en redes sociales

