

Información 3^{er} trimestre 2025 del Grupo Elecnor

Principales magnitudes consolidadas del Grupo Elecnor en el periodo

Al 30 de septiembre de 2025 y al 30 de septiembre de 2024 las principales magnitudes de la Cuenta de Resultados del Grupo son:

Principales magnitudes

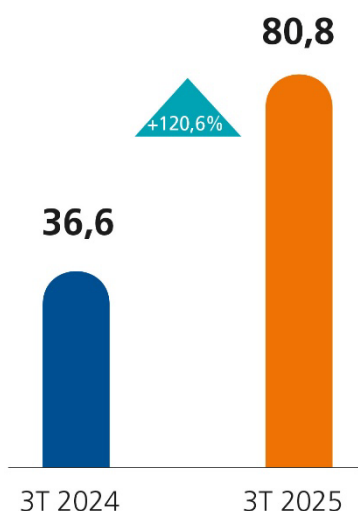
(miles de euros)	3T 2025	3T 2024	Var (%)
Importe neto de la cifra de negocios	3.150.232	2.667.430	18,1 %
EBITDA ¹	185.377	94.410	96,4 %
Beneficio neto consolidado atribuible a la Sociedad dominante de las Operaciones Continuas	80.804	36.627	120,6 %
Beneficio neto consolidado atribuible a la Sociedad dominante de las Operaciones Interrumpidas	—	823.310	
Beneficio neto consolidado atribuible a la Sociedad dominante	—	859.937	

El beneficio neto consolidado atribuible a la Sociedad dominante de las Operaciones Continuas asociadas al Grupo Elecnor (80,8 millones de euros) es superior en un 120,6 % al obtenido en los nueve primeros meses del ejercicio anterior (36,6 millones de euros). No obstante, Elecnor obtuvo un significativo resultado por Operaciones Interrumpidas fruto de la operación de venta del subgrupo Enerfin así como del resultado atribuido al Grupo hasta su venta, lo que hizo que el resultado total obtenido durante dicho periodo del ejercicio 2024 alcanzara los 859,9 millones de euros.

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

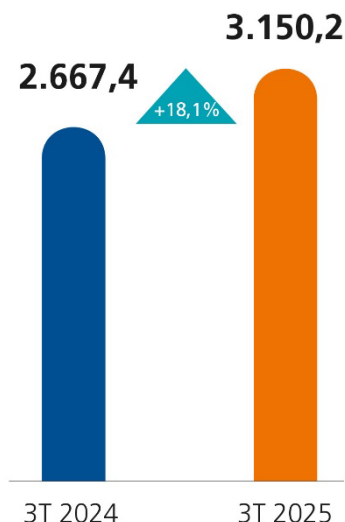
Beneficio Operaciones Continuas

En millones de euros



Cifra de negocios

En millones de euros



A 30 de septiembre de 2025, las ventas consolidadas del Grupo se sitúan en 3.150,2 millones de euros (2.667,4 millones el mismo periodo del ejercicio anterior), lo que supone un incremento del 18,1 % con respecto a los nueve primeros meses de 2024.

La **cartera de producción** ejecutable en los próximos 12 meses asciende a 2.863,9 millones de euros (2.708,7 millones de euros al cierre de 2024). De esta cifra de cartera, un 42 % corresponde a Servicios, por un importe de 1.205,8 millones de euros y un 58 % corresponde a Proyectos, por un importe de 1.658,1 millones de euros. La cartera de **Servicios** está formada por los contratos de esta actividad tanto en el mercado nacional como en el internacional (fundamentalmente, en Italia y Estados Unidos). A la cartera de **Proyectos** contribuyen tanto España como otros países (Brasil y Australia, principalmente) donde se han contratado importantes proyectos de construcción de plantas de generación de energía procedentes de fuentes renovables y de transmisión de energía.

Principales magnitudes por segmentos

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

Los segmentos son:

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

2025 enero - septiembre

Las principales magnitudes por segmentos de actividad a 30 de septiembre de 2025 y a 30 de septiembre de 2024 son como siguen:

Cifra de negocio por segmentos

(miles de euros)	3T 2025	3T 2024	Var (%)
Servicios	1.689.559	1.558.967	8,4 %
Proyectos	1.450.975	1.123.382	29,2 %
Gestión del Grupo y otros ajustes	5.967	—	—
Operaciones entre Segmentos	3.731	(14.919)	125,0 %
	3.150.232	2.667.430	18,1 %

EBITDA atribuible por segmentos

(miles de euros)	3T 2025	3T 2024	Var (%)
Servicios	100.882	65.570	53,9 %
Proyectos	88.255	51.904	70,0 %
Concesiones y proyectos propios:			
Celeo ²	13.733	11.198	22,6 %
Promoción e inversión	(3.016)	(977)	(208,7) %
Gestión del Grupo y otros ajustes	(18.208)	(32.995)	44,8 %
Operaciones entre Segmentos	3.731	(290)	1386,6 %
	185.377	94.410	96,4 %

Beneficio neto consolidado atribuible por segmentos de las Operaciones Continuas

(miles de euros)	3T 2025	3T 2024	Var (%)
Servicios	41.595	21.520	93,3 %
Proyectos	35.820	26.904	33,1 %
Concesiones y proyectos propios:			
Celeo	13.733	11.198	22,6 %
Promoción e inversión	(2.536)	(445)	(469,9) %
Gestión del Grupo y otros ajustes	(10.932)	(22.140)	50,6 %
Operaciones entre Segmentos	3.124	(410)	862,0 %
	80.804	36.627	120,6 %

Con el fin de ofrecer una visión más clara, en este apartado se analiza la evolución de las cifras de las **Operaciones Continuidas**, detallándolas por cada uno de los negocios que componen la Cuenta de Resultados del Grupo.

² El EBITDA del Grupo Celeo al 100% estos nueve primeros meses del año es 155,3 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 (13,7 millones de euros los nueve primeros meses de 2025 y 11,2 millones de euros en el mismo periodo del ejercicio anterior) tras aplicar el porcentaje de participación y los ajustes de consolidación correspondientes.

1) Servicios

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

Servicios				
(miles de euros)	3T 2025	3T 2024	Var (%)	
Cifra de Negocio	1.689.559	1.558.967	8,4 %	
<i>Nacional</i>	<i>1.185.652</i>	<i>1.085.756</i>	<i>9,2 %</i>	
<i>Internacional</i>	<i>503.907</i>	<i>473.211</i>	<i>6,5 %</i>	
EBITDA	100.882	65.570	53,9 %	
Beneficio antes de impuestos	58.179	43.491	33,8 %	
Beneficio neto consolidado atribuible	41.595	21.520	93,3 %	

El segmento Servicios del Grupo ha mostrado un crecimiento sólido y firme en los nueve primeros meses del ejercicio, alcanzando una Cifra de Negocio de 1.689,6 millones de euros. Esto representa un incremento del 8,4 % en comparación con el mismo periodo del ejercicio anterior.

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

En el **mercado nacional**, la actividad ha continuado su senda de crecimiento gracias a los servicios esenciales desarrollados para los sectores de electricidad, telecomunicaciones, agua, transporte y distribución de energía, donde trabaja para todas las utilities. Cabe destacar la actividad de mantenimiento desarrollada tanto para el sector público como privado, así como las iniciativas de autoconsumo y eficiencia energética.

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

La rentabilidad del segmento también refleja esta evolución positiva:

El **EBITDA** del segmento Servicios se ha situado en 100,9 millones de euros a 30 de septiembre de este año, lo que supone un aumento del 53,9 % respecto al mismo periodo en el ejercicio anterior, evidenciando la excelente evolución de esta área de negocio. El margen de EBITDA sobre las ventas de este periodo es un 6,0 % en este segmento de actividad.

El **Beneficio neto consolidado atribuible** en este segmento ha alcanzado los 41,6 millones de euros hasta el 30 de septiembre del presente ejercicio, esto es un incremento del 93,3 % en comparación con los nueve primeros meses del ejercicio anterior.

2) Proyectos

Este segmento comprende los proyectos de construcción, operación y mantenimiento de infraestructuras de generación y transmisión de energía limpia por todo el mundo, mejorando las condiciones de vida de las comunidades y favoreciendo el desarrollo sostenible.

Proyectos

(miles de euros)	3T 2025	3T 2024	Var (%)
Cifra de Negocio	1.450.975	1.123.382	29,2 %
<i>Nacional</i>	<i>118.298</i>	<i>116.872</i>	<i>1,2 %</i>
<i>Internacional</i>	<i>1.332.677</i>	<i>1.006.510</i>	<i>32,4 %</i>
EBITDA	88.255	51.904	70,0 %
Beneficio antes de impuestos	52.898	39.869	32,7 %
Beneficio neto consolidado atribuible	35.820	26.904	33,1 %

El segmento de Proyectos ha mostrado un sólido desempeño en los nueve primeros meses del año, con una Cifra de Negocio que alcanzó los 1.451,0 millones de euros, lo que representa un incremento del 29,2 % respecto al mismo periodo del año anterior.

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

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

El **mercado internacional** continúa siendo un pilar fundamental en este segmento. Destacan los proyectos en curso de Australia, Brasil y Chile (especialmente, líneas de transmisión de energía eléctrica y energías renovables). Además, han contribuido significativamente los trabajos de construcción de subestaciones y líneas de transmisión en Angola, Senegal, Mozambique, Reino Unido e Irlanda, así como de parques fotovoltaicos en República Dominicana y parques eólicos en Mauritania, entre otros muchos.

La rentabilidad del segmento también ha experimentado un crecimiento notable:

El **EBITDA** del periodo ha alcanzado los 88,3 millones de euros, lo que supone un incremento del 70,0 % sobre el mismo periodo del ejercicio anterior. El margen de EBITDA sobre las ventas de este periodo es un 6,1 % en este segmento de actividad.

El **Beneficio neto consolidado atribuible** se ha situado en 35,8 millones de euros, aumentando un 33,1 % respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

3) Concesiones y proyectos propios

El Grupo Elecnor en este segmento se dedica al desarrollo y operación de proyectos orientados a la recurrencia y rentabilidad a largo plazo mediante contratos de concesiones e inversiones estratégicas en proyectos propios, reforzando el portfolio de renovables, de infraestructuras de energía y aumentando el valor del Grupo a largo plazo.

En este segmento se distingue entre Celeo y la actividad de promoción e inversión del Grupo.

3.a) Celeo

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

Resultados

2025 enero - septiembre



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

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

(miles de euros)	3T 2025	3T 2024	Var (%)
Cifra de Negocio	222.609	217.517	2,3 %
EBITDA	155.259	145.400	6,8 %
Beneficio antes de impuestos	51.127	55.568	(8,0) %
Impuestos sobre las ganancias	(18.608)	(24.283)	23,4 %
Resultado de los negocios atribuible a intereses minoritarios	(6.694)	(8.165)	18,0 %
Beneficio neto consolidado atribuible	25.825	23.120	11,7 %
Beneficio neto consolidado atribuible al Grupo Elecnor	13.733	11.198	22,6 %

El negocio de Redes de Transmisión de Celeo crece a pesar de verse afectado por la depreciación del real brasileño, moneda en que opera gran parte del negocio, debido a la revisión al alza de las tarifas de Brasil durante los últimos meses del ejercicio anterior y a la entrada en operación de nuevas líneas en Chile.

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 periodo de nueve meses, ha alcanzado un beneficio neto consolidado atribuible de 13,7 millones de euros (11,2 millones de euros en el mismo periodo del ejercicio anterior) tras aplicar el porcentaje de participación y los ajustes de consolidación correspondientes. Este beneficio, debido al método de consolidación utilizado, coincide con el beneficio antes de impuestos y con el EBITDA que se consolida en el Grupo.

3.b) Promoción e inversión

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

Promoción e inversión

(miles de euros)	3T 2025	3T 2024	Var (%)
EBITDA	(3.016)	(977)	(208,7) %
Beneficio antes de impuestos	(2.798)	(676)	(313,9) %
Beneficio neto consolidado atribuible	(2.536)	(445)	(469,9) %

Gestión de grupo y otros ajustes

Adicionalmente a los segmentos de actividad, el Grupo recoge en el segmento denominado "Gestión de grupo y otros ajustes" principalmente los gastos generales de estructura. El impacto en las principales magnitudes de la Cuenta de Resultados de este segmento es el siguiente:

Gestión de grupo y otros ajustes (miles de euros)	3T 2025	3T 2024	Var (%)
EBITDA	(18.208)	(32.995)	44,8 %
Beneficio antes de impuestos	(26.649)	(24.419)	(9,1) %
Beneficio neto consolidado atribuible	(10.932)	(22.140)	50,6 %

La diferencia positiva en el EBITDA de este segmento respecto al mismo periodo del ejercicio anterior se debe, fundamentalmente, a determinados gastos relacionados directa o indirectamente con la operación de compraventa de Enerfín, no vinculados intrínsecamente a la misma, que se recogían el pasado año cuando se produjo.

El Beneficio antes de impuestos sigue la misma tendencia, aunque en menor medida, debido al reflejo en la cuenta de resultados de la continua evaluación durante este periodo de las potenciales reclamaciones derivadas de la operación de venta de Enerfín.

El Beneficio neto consolidado atribuible del segmento se ve incrementado además, por el impacto en el Impuesto sobre las ganancias derivado del procedimiento de Inspección de los ejercicios 2017 a 2020, una vez recibidas las liquidaciones definitivas por parte del Inspector jefe de la Oficina Técnica de la Administración Tributaria, resultando de las mismas un impacto inferior al registrado en las cuentas anuales de 2024.

Un valor sostenible

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

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

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

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

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

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

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

Todo ello se realiza bajo una gestión responsable, respaldada por los más altos estándares éticos y avalada por múltiples sistemas certificados.

Previsión 2025

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

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

La sólida cartera de contratos y la actual situación del mercado, en que organizaciones con las capacidades y la singularidad de Elecnor son muy demandadas, permitirán al Grupo seguir reforzando su posición de liderazgo y su rentabilidad en el ejercicio 2025, haciendo que se superen las magnitudes correspondientes a las operaciones continuadas del ejercicio anterior.

Variación de las sociedades que forman el Grupo

Durante los nueve primeros meses de 2025 no ha habido cambios significativos en el perímetro de consolidación del Grupo Elecnor con respecto al cierre del pasado ejercicio 2024.

Bases de presentación y normas de valoración

En la presente información, las sociedades individuales han aplicado los principios y criterios contables recogidos en el Plan General de Contabilidad, que entró en vigor el 1 de enero de 2008. Las cuentas consolidadas se han formulado de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).