Ecoener, S.A. y Sociedades Dependientes

Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados
30 de junio de 2025

Informe de Gestión Intermedio Consolidado
30 de junio de 2025

ECOENER, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS

AL 30 DE JUNIO DE 2025

(Miles de euros)

	Notas	30.06.2025 (*)	31.12.2024
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Inmovilizado intangible	**4**	**8.318**	**9.306**
Fondo de Comercio		3.905	3.905
Derechos de servidumbre		1.038	1.290
Otro inmovilizado intangible		3.375	4.111
Activos por derechos de uso	**6**	**12.590**	**13.000**
Inmovilizado material	**5**	**654.990**	**635.207**
Terrenos y construcciones		95.426	85.007
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		272.379	252.750
Inmovilizado en curso y anticipos		287.185	297.450
Inversiones en partes relacionadas no corriente		**4.302**	**4.347**
Inversiones financieras no corrientes		**2.063**	**485**
Inversiones de patrimonio		133	130
Créditos a terceros		10	17
Otros activos financieros		1.920	338
Activos por impuesto diferido	**12**	**46.200**	**40.559**
Otros activos no corrientes		**2.402**	**2.707**
Total activo no corriente		**730.865**	**705.611**
ACTIVO CORRIENTE			
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	**7**	**30.258**	**32.492**
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		12.341	11.689
Deudores varios		241	5.561
Otros créditos con las Administraciones Públicas	**12**	17.676	15.242
Activos por impuesto corriente	**12**	**134**	**382**
Inversiones financieras en partes relacionadas	**14**	**726**	**591**
Inversiones financieras corrientes		**2.973**	**3.554**
Créditos a terceros		-	1
Otros activos financieros		2.973	3.553
Otros activos corrientes		**7.249**	**7.631**
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	**8**	**61.986**	**71.356**
Tesorería		61.986	71.356
Total activo corriente		**103.326**	**116.006**
TOTAL ACTIVO		**834.191**	**821.617**
PATRIMONIO NETO Y PASIVO			
PATRIMONIO NETO			
Capital escriturado		18.224	18.224
Prima de emisión		99.326	99.326
Reservas		17.343	12.631
Dividendo a cuenta		-	(4.998)
Otras aportaciones de accionistas		6.573	6.573
Acciones propias		(74)	(66)
Beneficio atribuible a la Sociedad Dominante		4.289	9.711
Diferencias de conversión		(26.385)	(3.691)
Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante		**119.296**	**137.710**
Participaciones no dominantes		13.317	13.158
Total patrimonio neto	**9**	**132.613**	**150.868**
PASIVO NO CORRIENTE			
Provisiones no corrientes		**4.078**	**3.929**
Otras provisiones		4.078	3.929
Deudas financieras no corrientes	**10**	**546.958**	**531.776**
Deudas con entidades de crédito		376.272	354.850
Pasivos por arrendamiento		10.465	11.180
Obligaciones y otros valores negociables		79.335	83.601
Otros pasivos financieros		80.886	82.145
Pasivos por impuesto diferido	**12**	**8.331**	**4.652**
Subvenciones	**11**	**13.272**	**10.683**
Acreedores comercionales no corrientes		**119**	**1.036**
Otros pasivos no corrientes		**3.625**	**3.742**
Total pasivo no corriente		**576.383**	**555.818**
PASIVO CORRIENTE			
Deudas financieras corrientes	**10**	**101.809**	**82.804**
Deudas con entidades de crédito		54.169	38.589
Pasivos por arrendamiento		1.060	823
Obligaciones y otros valores negociables		8.880	9.080
Otros pasivos financieros		37.700	34.312
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar-		**22.105**	**29.049**
Proveedores		1.749	11.651
Acreedores varios		13.509	14.662
Personal		5.119	187
Otras deudas con las Administraciones Públicas	**12**	1.728	2.549
Pasivos por impuesto corriente	**12**	**863**	**2.832**
Otros pasivos a corto plazo		**418**	**246**
Total pasivo corriente		**125.195**	**114.931**
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		**834.191**	**821.617**

(*) No auditado

Las Notas explicativas adjuntas y el Anexo I adjunto forman parte integrante de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados al 30 de junio de 2025.

ECOENER, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2025

(Miles de euros)

	Notas	30.06.2025 (*)	30.06.2024 (*)
OPERACIONES CONTINUADAS			
Importe neto de la cifra de negocios	**13**	**42.092**	**41.059**
Ingresos ordinarios		41.815	40.821
Otros ingresos		277	238
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		**-**	**233**
Trabajos realizados por la empresa para su activo		**4.294**	**3.131**
Aprovisionamientos		**(7.553)**	**(11.471)**
Consumo de materias primas y otras materias consumibles		(7.553)	(11.444)
Trabajos realizados por otras empresas		-	(27)
Otros ingresos de explotación		**175**	**317**
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		161	317
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio		14	-
Gastos de personal		**(7.100)**	**(5.076)**
Sueldos, salarios y asimilados		(5.897)	(4.312)
Cargas sociales	**13**	(1.079)	(764)
Provisiones		(124)	-
Otros gastos de explotación		**(12.582)**	**(10.000)**
Servicios exteriores		(10.928)	(9.032)
Tributos		(1.645)	(849)
Otros gastos de gestión corriente		(9)	(119)
Amortización del inmovilizado		**(9.798)**	**(8.872)**
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras		**276**	**300**
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		**(913)**	**814**
Deterioros y pérdidas		-	814
Resultados por enajenaciones y otros		(913)	-
Otros resultados		**169**	**228**
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		**9.060**	**10.663**
Ingresos financieros		**466**	**325**
Gastos financieros		**(9.269)**	**(7.736)**
Por deudas con terceros		(9.228)	(7.700)
Por actualización de provisiones		(41)	(36)
Diferencias de cambio		**1.094**	**(276)**
RESULTADO FINANCIERO		**(7.709)**	**(7.687)**
RESULTADO POR PUESTA EN EQUIVALENCIA		**3**	**(13)**
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		**1.354**	**2.963**
Impuestos sobre beneficios	**12**	2.984	1.691
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		**4.338**	**4.654**
OPERACIONES INTERRUMPIDAS			
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas, neto de impuestos		-	-
RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERÍODO		**4.338**	**4.654**
RESULTADO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE		**4.289**	**3.651**
RESULTADO ATRIBUIDO A PARTICPACIONES NO DOMINANTES		**49**	**1.003**
RESULTADO POR ACCIÓN (Básico y Diluido)	**9.6**	**0,08**	**0,06**

(*) No auditado

Las Notas explicativas adjuntas y el Anexo I adjunto forman parte integrante de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados al 30 de junio de 2025.

ECOENER, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADOS DE OTRO RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2025

(Miles de euros)

	Notas	30.06.2025 (*)	30.06.2024 (*)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERIODO (I)		**4.338**	**4.654**
Resultado consolidado imputado directamente al patrimonio neto-			
Diferencias de conversión		(23.310)	1.576
TOTAL RESULTADO CONSOLIDADO IMPUTADO DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO (II)		**(23.310)**	**1.576**
Otros resultados gobales consolidados, que pueden reclasificarse al Estado del Resultado del período-		-	-
TOTAL OTROS RESULTADOS GLOBALES CONSOLIDADOS (III)		**-**	**-**
TOTAL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO (I+II+III)		**(18.972)**	**6.230**
Atribuible a:			
Sociedad dominante		(18.405)	5.162
Participación no dominante		(567)	1.068

(*) No auditado

Las Notas explicativas adjuntas y el Anexo I adjunto forman parte integrante de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados al 30 de junio de 2025.

ECOENER, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2025

(Miles de euros)

	Capital	Prima de emisión	Otras Reservas	Reservas Sociedades Puesta en Equivalencia	Acciones y participaciones en patrimonio propias	Resultado del período atribuido a la Sociedad Dominante	Dividendo a cuenta	Otras aportaciones de accionistas	Diferencias de conversión	Participaciones no dominantes	Total
SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024	**18.224**	**99.326**	**12.643**	**(12)**	**(66)**	**9.711**	**(4.998)**	**6.573**	**(3.691)**	**13.158**	**150.868**
Resultado Global Total	-	-	-	-	-	4.289	-	-	(22.694)	(567)	(18.972)
Operaciones con accionistas-											
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	-	-	(1)	-	(8)	-	-	-	-	-	(9)
Dividendos participaciones no dominantes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(375)	(375)
Otras variaciones del patrimonio neto-											
Distribución del resultado del ejercicio anterior	-	-	4.714	(1)	-	(9.711)	4.998	-	-	-	-
Variaciones en el perímetro de consolidación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.101	1.101
SALDO FINAL AL 30 DE JUNIO DE 2025 (*)	**18.224**	**99.326**	**17.356**	**(13)**	**(74)**	**4.289**	**-**	**6.573**	**(26.385)**	**13.317**	**132.613**

	Capital	Prima de emisión	Otras Reservas	Reservas Sociedades Puesta en Equivalencia	Acciones y participaciones en patrimonio propias	Resultado del período atribuido a la Sociedad Dominante	Otras aportaciones de accionistas	Diferencias de conversión	Participaciones no dominantes	Total
SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023	**18.224**	**99.326**	**1.623**	**-**	**(75)**	**11.009**	**6.573**	**(9.475)**	**10.532**	**137.737**
Resultado Global Total	-	-	-	-	-	3.651	-	1.511	1.068	6.230
Operaciones con accionistas										
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	-	-	(1)	-	(65)	-	-	-	-	(66)
Variación en el período de consolidación	-	-	-	-	-	-	-	-	247	247
Dividendos participaciones no dominantes	-	-	-	-	-	-	-	-	(375)	(375)
Otras variaciones del patrimonio neto-										
Distribución del resultado del ejercicio anterior	-	-	11.021	(12)	-	(11.009)	-	-	-	-
SALDO FINAL AL 30 DE JUNIO DE 2024 (**) (*)	**18.224**	**99.326**	**12.643**	**(12)**	**(140)**	**3.651**	**6.573**	**(7.964)**	**11.472**	**143.773**

Las Notas explicativas adjuntas y el Anexo I adjunto forman parte integrante de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados al 30 de junio de 2025.

(*) No auditado

(**) El Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado Resumido correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2024 se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos

ECOENER, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2025

(Miles de euros)

	Notas	30.06.2025 (*)	30.06.2024 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
Resultado del período antes de impuestos		**1.354**	**2.963**
Ajustes al resultado:		**15.632**	**8.382**
Amortización del inmovilizado		9.798	8.872
Correcciones valorativas por deterioro		-	(1.112)
Variación de provisiones		124	-
Resultados por bajas y enajenaciones de inmovilizado		913	298
Ingresos financieros		(466)	(325)
Gastos financieros		9.269	7.736
Diferencias de cambio		(1.094)	276
Imputación de subvenciones		(276)	(300)
Resultado por puesta en equivalencia		(3)	13
Otros gastos/ingresos		(2.633)	(7.076)
Cambios en el capital corriente		**7.702**	**(9.264)**
Existencias		-	(232)
Deudores y otras cuentas a cobrar		(271)	(6.875)
Otros activos corrientes		1.433	(1.151)
Acreedores y otras cuentas a pagar		5.383	(1.826)
Otros pasivos corrientes		172	127
Otros activos y pasivos no corrientes		985	693
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		**(7.714)**	**(3.418)**
Pagos de intereses		(6.920)	(2.495)
Cobros de intereses		(258)	236
Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios		(536)	(1.159)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		**16.974**	**(1.337)**
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos por inversiones			
Empresas del grupo y asociadas		-	(1.910)
Inmovilizado intangible		(315)	(528)
Inmovilizado material		(78.897)	(67.166)
Otros activos financieros		(203)	(3.155)
Cobros por desinversiones			
Empresas del grupo y asociadas		43	-
Inmovilizado intangible y material		557	259
Otros activos financieros		14	3
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		**(78.801)**	**(72.497)**
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio			
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	**9.4**	(329)	(477)
Enajenación de instrumentos de patrimonio propio	**9.4**	320	412
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	**11**	-	6.888
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero			
Emisión de deudas			
Deudas con entidades de crédito		100.732	74.105
Otras deudas		44.502	37.175
Devolución y amortización de otras deudas			
Obligaciones y valores similares	**10.1**	(4.549)	(4.678)
Deudas con entidades de crédito		(32.430)	(10.586)
Otras deudas		(39.969)	(30.549)
Obligaciones por arrendamiento financiero		(616)	(612)
Pago por intereses		(9.399)	(6.400)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		**58.262**	**65.278**
EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO (IV)		**(5.805)**	**2.006**
AUMENTO NETO DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III+IV)		**(9.370)**	**(6.550)**
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		**71.356**	**75.524**
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		**61.986**	**68.974**

(*) No auditado

Las Notas explicativas adjuntas y el Anexo I adjunto forman parte integrante de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados al 30 de junio de 2025.

1. Breve reseña histórica, actividad y composición del Grupo

Ecoener, S.A. (en lo sucesivo, la Sociedad Dominante o Ecoener, conjuntamente con sus Sociedades Dependientes, el Grupo) fue constituida bajo la denominación Grupo Ecoener, S.A, como sociedad anónima unipersonal de conformidad con la legislación española el 28 de enero de 2020, e inscrita en el Registro Mercantil de La Coruña en el Tomo 3.716 del Archivo, Sección General, al folio 40, hoja número C-59.313.

El 23 de junio de 2023 el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante aprobó el cambio de su denominación social a Ecoener, S.A.

Su domicilio social se encuentra en Calle San Andrés, Nº 143 – 4º (La Coruña).

El objeto social de la Sociedad Dominante y de las Sociedades Dependientes es la generación de electricidad a partir de fuentes de energía renovables (tales como la eólica, la hidráulica, la biomasa y la solar fotovoltaica); así como el diseño, la promoción y desarrollo, la construcción, la gestión, el mantenimiento, la explotación y el cierre y desmontaje de las correspondientes instalaciones de producción. Dichas actividades pueden ser desarrolladas de manera directa o indirecta, mediante la constitución, adquisición y tenencia de acciones, obligaciones, participaciones y derechos en sociedades mercantiles.

Asimismo, el objeto social también incluye servicios de administración y gestión, intermediación en operaciones mercantiles de todo tipo de género, prestación de servicios de asistencia técnica en general, así como la administración y gestión de todo tipo de patrimonios, tanto mobiliarios como inmobiliarios, y su desarrollo empresarial.

Ecoener, S.A. se integra dentro del grupo Luis de Valdivia, cuya sociedad dominante es Luis de Valdivia, S.L. con domicilio social en la calle Juana de Vega, nº 10B - 4º (La Coruña). Las cuentas anuales consolidadas de Luis de Valdivia S.L. y Sociedades Dependientes correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024 fueron formuladas el 31 de marzo de 2025 y se encuentran depositadas en el Registro Mercantil de La Coruña.

Las acciones de Ecoener, S.A. están admitidas a cotización en el mercado continuo de la Bolsa española desde el 4 de mayo de 2021. Las cuentas anuales consolidadas de Ecoener, S.A. y Sociedades Dependientes correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024, fueron aprobadas el 19 de junio de 2025.

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados de Ecoener, S.A. al 30 de junio de 2025 han sido formulados por los Administradores de la Sociedad Dominante el 24 de septiembre de 2025.

2. Bases de presentación, Políticas Contables y Normas de Valoración

2.1. Bases de Presentación

Los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados han sido preparados de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34) “Información financiera intermedia” recogida en las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE). Sin embargo, no incluyen toda la información y desgloses exigidos en las cuentas anuales consolidadas por las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas en la Unión Europea (en adelante, NIIF-UE). En consecuencia, para su adecuada interpretación, estos estados financieros intermedios resumidos consolidados deben ser leídos en conjunto con las cuentas anuales consolidadas del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2024, que han sido preparadas de acuerdo con las NIIF-UE.

En consecuencia, no ha sido preciso repetir ni actualizar determinadas notas o estimaciones incluidas en las mencionadas cuentas anuales consolidadas. En su lugar, las notas explicativas seleccionadas adjuntas incluyen una explicación de los sucesos o variaciones que resulten, en su caso, significativos para la explicación de los cambios en el Estado de situación financiera, el Estado de resultados, el Estado de cambios en el patrimonio neto y el Estado de flujos de efectivo, todos ellos consolidados, desde el 31 de diciembre de 2024, fecha de las cuentas anuales consolidadas anteriormente mencionadas, hasta el 30 de junio de 2025.

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados de Ecoener, S.A. se han preparado con base a los estados financieros de Ecoener, S.A. y de las sociedades que forman parte del Grupo. Cada sociedad prepara sus estados financieros siguiendo los principios contables del país donde lleva a cabo sus operaciones. Los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar los principios y criterios de acuerdo con las NIIF-UE han sido realizados en el proceso de consolidación. Asimismo, se modifican las políticas contables de las sociedades consolidadas, cuando es necesario, para asegurar la uniformidad con las políticas contables adoptadas por el Grupo.

Las políticas contables utilizadas en la preparación de estos estados financieros coinciden con las utilizadas y descritas en las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.

La información contenida en estos estados financieros intermedios resumidos consolidados es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Dominante.

2.2. Nuevas normativas adoptadas.

(a) Normas NIIF-UE e interpretaciones CINIIF efectivas desde el 1 de enero de 2025

En el ejercicio 2025 han entrado en vigor las siguientes modificaciones publicadas por el IASB y adoptadas por la Unión Europea que, por tanto, han sido tenidas en cuenta en la elaboración de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados, sin que hayan tenido un impacto significativo:

Normas y enmiendas a normas		Fecha efectiva UE
Modificación a la NIC 21 Ausencia de convertibilidad	Establece un enfoque que especifica cuando una moneda puede ser intercambiada por otra, y en caso de no serlo, la determinación del tipo de cambio a utilizar.	1 de enero de 2025
Modificación a la NIIF 7 y NIIF 9 Clasificación y valoración de instrumentos financieros	Aclarar los criterios para la clasificación de ciertos activos financieros, así como, los criterios para la baja de pasivos financieros liquidados a través de sistemas de pago electrónico. Adicionalmente, introduce requerimientos de desglose adicionales.	1 de enero de 2026

(b) Normas, mejoras e interpretaciones con entrada en vigor en ejercicios posteriores que no han sido aprobadas por la Unión Europea

Hasta la fecha de elaboración de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados las siguientes NIIF y enmiendas a las NIIF han sido publicadas por el IASB pero no son de aplicación obligatoria:

Normas y enmiendas a normas		Fecha efectiva UE
Modificación a la NIIF 7 y NIIF 9 Contratos que hacen referencia a la electricidad dependiente de la naturaleza	Aclarar cómo tratar contablemente los contratos de electricidad, diferenciando entre contratos de compra/venta y aquellos que deben registrarse como instrumentos financieros.	1 de enero de 2026
NIIF 18 Presentación y desgloses de estados financieros	Establecer los requerimientos de presentación y desglose de los estados financieros, reemplazando con ello a la NIC 1 (en vigor).	1 de enero de 2027
NIIF 19 Desgloses de subsidiarias sin contabilidad pública	Detallar los desgloses que una subsidiaria puede aplicar, opcionalmente, en la emisión de sus estados financieros.	1 de enero de 2027

No se espera que las nuevas normas, modificaciones e interpretaciones no adoptadas a la fecha tengan un impacto significativo en los estados financieros intermedios resumidos consolidados.

(c) Regulación sectorial

Durante el primer semestre del ejercicio 2025 se han adoptado distintas normas legales con impacto en la actividad económica del Grupo, que a continuación se detallan:

- Orden TED/535/2025, de 28 de mayo, por la que se aprueban las bases reguladoras para la concesión de ayudas a proyectos innovadores de almacenamiento energético susceptibles de ser cofinanciadas con fondos de la Unión Europea. Se otorgan ayudas Fondos FEDER de un total de 700 millones de euros que podrán ampliarse en 140 millones de euros y pretende movilizar entre 2,5 – 3,5 GW de almacenamiento.

2.3. Comparación de la información

La información referida al ejercicio 2024 que se incluye en esta Memoria consolidada se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos, con la información del ejercicio 2025.

2.4. Estacionalidad

La producción de energía a partir de fuentes renovables está ligada a factores meteorológicos generadores de cierta volatilidad, si bien la diversificación tecnológica y geográfica de las instalaciones de generación del Grupo permite mitigar el factor estacional generando flujos de caja e ingresos de manera recurrente.

2.5. Principios de consolidación

Los principios de consolidación utilizados en la elaboración de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados son consistentes con los utilizados en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.

El detalle de las sociedades que forman parte del perímetro de consolidación al 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, con indicación de los porcentajes de participación, así como otra información relevante, se muestra en el Anexo I adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota de los estados financieros intermedios resumidos consolidados.

Cambios en el perímetro de consolidación

Las principales variaciones habidas en el perímetro de consolidación del Grupo, en el período de seis meses finalizado al 30 de junio de 2025, fueron las siguientes:

- Constitución en México de la sociedad Aquis Querquennis México, S.A. de C.V., participada al 99% por Aquis Querquennis, S.L. y al 1% por Ecoener Inversiones S.L.
- Constitución de la sociedad Ecoener Sol de Cocales, S.A., domiciliada en Guatemala, participada al 90% por la sociedad dominante.
- Constitución de la sociedad Ecoener O&M, S.L., domiciliada en España, participada al 100% por la sociedad dominante.
- Constitución de la sociedad Ecoener Rocca San Felice, S.R.L., domiciliada en Italia, participada al 100% por Ecoener Italia, S.R.L.
- Constitución de las sociedades Ecoener Latiano, S.R.L. y Ecoener Salice Salentino, S.R.L., domiciliadas en Italia, participadas al 51% por Ecoener Italia, S.R.L.
- Constitución de las sociedades Ecoener Braila, S.R.L. y Ecoener Iasi, S.R.L., domiciliadas en Rumanía, participadas al 100% por Ecoener Carpatica, S.R.L.
- Constitución de las sociedades Ecoener Bess Single Member, S.A. y Ecoener Hybrid I Single Member, S.A. domiciliadas en Grecia, participadas al 100% por Ecoener Hellas Single Member, S.A.

Las principales variaciones habidas en el perímetro de consolidación del Grupo, en el período de seis meses finalizado al 30 de junio de 2024, fueron las siguientes:

- Constitución de la sociedad Ecoener Énergie Canadá Inc., ostentando la sociedad dominante el 100% de participación, y constitución de Eolien Ecoener Dev Eo Inc., participada en un 75% por Ecoener Énergie Canadá Inc. Ambas se encuentran domiciliadas en Canadá.
- Adquisición por parte de la filial Ecoener Italia, S.LR.L. de una participación equivalente al 50% y al 100% en las sociedades CEP Rinnovabili 8, S.R.L. y Ecoener Piancastagnio, S.R.L., respectivamente. Estas sociedades se encuentran domiciliadas en Italia.
- Adquisición de la sociedad Ecoener Piraichmis Single Member, PC participada al 100% por la filial Ecoener Hellas. S.A. domicilia en Grecia.
- Adquisición de la sociedad, con domicilio en Polonia, Ecoener Plonsk SP Zoo participada al 100% por la sociedad participada Ecoener Poland SP Zoo.
- Adquisición de la sociedad, domiciliada en Rumanía, Ecoener Frasinet, S.R.L. participada al 100% por Ecoener Carpatica, S.R.L.
- Constitución de la Sociedad P.T Ecoener Energy Indonesia participada en un 100% por la sociedad dominante, domiciliada en Indonesia.
- Adquisición de las sociedades Tamarindo Solar, S.A.S y Ecoardobela II, S.A.S., domiciliada en Colombia, ostentando en ella la sociedad dominante una participación del 100%.
- Constitución en México de la sociedad Coruener Generación México, S.A. de C.V., participada al 100% por la sociedad dominante.

2.6. Riesgos y Estimaciones contables

Los principales riesgos e incertidumbres, así como las principales estimaciones contables, coinciden con los desglosados en las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2024, sin cambios significativos desde su publicación.

- La vida útil de los inmovilizados intangibles y materiales.
- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de activos del inmovilizado intangible y del inmovilizado material.

- La determinación del valor razonable de determinados instrumentos financieros.
- La recuperabilidad de los activos por impuesto diferido.
- La recuperabilidad de las cuentas a cobrar.
- La estimación del periodo de arrendamiento.
- Los costes futuros para el desmantelamiento de las instalaciones y restauración de terrenos.
- El cumplimiento de los covenants asociados a la financiación suscrita.
- Las hipótesis empleadas en el cálculo de las provisiones necesarias para hacer frente a riesgos derivados de insolvencias o litigios.

2.7. Transacciones en moneda extranjera

Del análisis de sensibilidad realizado sobre potenciales fluctuaciones del cinco por ciento de las divisas más relevantes en comparación con la moneda funcional de cada sociedad del Grupo, se espera un impacto poco relevante sobre el patrimonio consolidado y el Estado de resultados consolidado al cierre del ejercicio 2025.

3. Información financiera por segmentos

El Grupo identifica sus segmentos operativos, principalmente, en función de las tecnologías empleadas para la generación y venta de electricidad a partir de fuentes renovables en las instalaciones que son de su propiedad. La adscripción a cada segmento operativo se efectúa a nivel de sociedad titular de la actividad, teniendo en cuenta la tecnología con la que mayoritariamente generan sus ingresos. Estos segmentos son base de revisión, discusión y evaluación regular. De este modo, los segmentos que se han identificado son los siguientes:

- Explotación de centrales hidráulicas.
- Explotación de parques eólicos.
- Explotación de plantas solares fotovoltaicas.
- Comercialización de energía, distinta de la producida en las instalaciones de las que el Grupo es propietario.
- Otros servicios.

Adicionalmente, a efectos de presentación de sus segmentos operativos, y en relación con el epígrafe Otros gastos de explotación, el Grupo presenta agrupados en una misma línea los sub-epígrafes Servicios exteriores y Tributos y en una línea separada las Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales.

El detalle del Estado de resultados consolidado y de los activos y pasivos del Estado de situación financiera consolidado correspondientes al período intermedio terminado al 30 de junio de 2025 y 2024 desglosado por segmentos operativos, es el siguiente:

	30.06.2025 (miles de euros)					
	Explotación Centrales Hidráulicas (*)	**Explotación Parques Eólicos**	**Explotación Plantas Solares Fotovoltaicas**	**Comercializ-ación**	**Otros Servicios**	**Total**
Importe neto de la cifra de negocios	7.487	8.413	16.165	5.975	4.052	42.092
Trabajos realizados para su propio activo	-	-	-	-	4.294	4.294
Aprovisionamientos	(1.031)	-	(901)	(5.614)	(7)	(7.553)
Otros ingresos de explotación	2	107	21	-	45	175
Gastos de personal	-	-	-	(60)	(7.040)	(7.100)
Servicios exteriores, Tributos y Otros gastos de gestión corriente	(1.245)	(2.472)	(2.821)	(13)	(6.031)	(12.582)
Amortización del inmovilizado	(1.445)	(4.181)	(3.819)	(4)	(349)	(9.798)
Imputación de subvenciones de inmovilizado	-	235	41	-	-	276
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	-	-	-	-	(913)	(913)
Otros resultados	-	122	(2)	-	49	169
Resultado de explotación	**3.768**	**2.224**	**8.684**	**284**	**(5.900)**	**9.060**
Ingresos financieros	20	20	45	-	381	466
Gastos financieros	(226)	(387)	(6.373)	(5)	(2.278)	(9.269)
Diferencias de cambio	(8)	-	(207)	(94)	1.403	1.094
Resultado financiero	**(214)**	**(367)**	**(6.535)**	**(99)**	**(494)**	**(7.709)**
Resultado puesta en equivalencia	**-**	**-**	**-**	**-**	**3**	**3**
Resultado antes de impuestos	3.554	1.857	2.149	185	(6.391)	1.354
Impuesto beneficios período	(662)	(39)	(95)	-	3.780	2.984
Resultado después de impuestos	**2.892**	**1.818**	**2.054**	**185**	**(2.611)**	**4.338**
Inmovilizado intangible	5.195	585	176	-	2.362	8.318
Activos por derechos de uso	3.115	1.249	3.398	-	4.828	12.590
Inmovilizado material	49.619	120.960	186.164	4	298.243	654.990
Inversiones en partes relacionadas no corrientes	-	-	-	-	4.302	4.302
Inversiones financieras no corrientes	4	39	-	-	2.020	2.063
Activos por impuesto diferido	403	15.462	8.734	-	21.601	46.200
Otros activos no corrientes	1.348	1.041	-	-	13	2.402
No Corrientes	59.684	139.336	198.472	4	333.369	730.865
Corrientes	5.408	11.704	30.105	4.404	51.705	103.326
Activos del segmento	**65.092**	**151.040**	**228.577**	**4.408**	**385.074**	**834.191**
Pasivos y patrimonio del segmento	**52.655**	**102.731**	**170.267**	**4.402**	**504.136**	**834.191**
Adiciones por activos no corrientes						
Inmovilizado intangible	12	-	70	-	232	314
Inmovilizado material	266	486	4.084	1	76.634	81.471
	278	**286**	**4.154**	**1**	**76.866**	**81.785**

(*) *La Central Hidráulica de Xestosa se reporta bajo el segmento de "Explotación de Parques Eólicos" debido a que dicha planta es propiedad de una sociedad cuya actividad principal es la explotación de un parque eólico. La explotación de la central hidráulica aporta aproximadamente el 10% de la energía generada por su sociedad titular*

	30.06.2024 (miles de euros)					
	Explotación Centrales Hidráulicas (*)	**Explotación Parques Eólicos**	**Explotación Plantas Solares Fotovoltaicas**	**Comerciali -zación**	**Otros Servicios**	**Total**
Importe neto de la cifra de negocios	8.305	9.135	13.573	6.845	3.201	41.059
Variación de existencias de productos terminados y en curso	-	-	-	-	233	233
Trabajos realizados para su propio activo	-	-	-	-	3.131	3.131
Aprovisionamientos	(1.791)	-	(1.527)	(6.422)	(1.731)	(11.471)
Otros ingresos de explotación	113	82	44	-	78	317
Gastos de personal	-	-	-	(61)	(5.015)	(5.076)
Servicios exteriores, Tributos y Otros gastos de gestión corriente	(906)	(1.754)	(3.088)	(11)	(4.241)	(10.000)
Amortización del inmovilizado	(1.520)	(4.039)	(3.187)	(4)	(122)	(8.872)
Imputación de subvenciones de inmovilizado	-	256	44	-	-	300
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	1.112	18	-	-	(316)	814
Otros resultados	233	104	6	-	(115)	228
Resultado de explotación	**5.546**	**3.802**	**5.865**	**347**	**(4.897)**	**10.663**
Ingresos financieros	21	15	75	-	214	325
Gastos financieros	(228)	(353)	(5.083)	(12)	(2.060)	(7.736)
Diferencias de cambio	273	-	418	(21)	(946)	(276)
Resultado financiero	**66**	**(338)**	**(4.590)**	**(33)**	**(2.792)**	**(7.687)**
Resultado puesta en equivalencia	**-**	**-**	**-**	**-**	**(13)**	**(13)**
Resultado antes de impuestos	5.612	3.464	1.275	314	(7.702)	2.963
Impuesto beneficios período	(888)	2.816	(938)	-	701	1.691
Resultado después de impuestos	**4.724**	**6.280**	**337**	**314**	**(7.001)**	**4.654**
Inmovilizado intangible	5.534	632	124	-	1.972	8.262
Activos por derechos de uso	3.469	1.288	3.510	-	3.774	12.041
Inmovilizado material	52.012	122.902	145.365	12	189.521	509.812
Inversiones en partes relacionadas no corrientes	-	-	-	-	4.428	4.428
Inversiones financieras no corrientes	3	39	971	-	370	1.383
Activos por impuesto diferido	27	13.914	6.630	-	13.512	34.083
Otros activos no corrientes	-	641	-	-	-	641
No Corrientes	61.045	139.416	156.600	12	213.577	570.650
Corrientes	7.364	16.452	36.532	4.788	41.025	106.161
Activos del segmento	**68.409**	**155.868**	**193.132**	**4.800**	**254.602**	**676.811**
Pasivos y patrimonio del segmento	**52.764**	**98.994**	**132.432**	**4.211**	**388.410**	**676.811**
Adiciones por activos no corrientes						
Inmovilizado intangible	-	-	7	-	521	528
Inmovilizado material	94	1.189	3.413	-	82.022	86.718
	94	**1.189**	**3.420**	**-**	**82.543**	**87.246**

(*) *La Central Hidráulica de Xestosa se reporta bajo el segmento de "Explotación de Parques Eólicos" debido a que dicha planta es propiedad de una sociedad cuya actividad principal es la explotación de un parque eólico. La explotación de la central hidráulica aporta aproximadamente el 10% de la energía generada por su sociedad titular*

El detalle del Estado de resultados consolidado correspondiente a los periodos intermedios terminados al 30 de junio de 2025 y 2024, así como los activos y pasivos, desglosados por geografías, es el siguiente:

	30.06.2025 (miles de euros)						
	España	**Guatemala**	**Honduras**	**República Dominicana**	**Colombia**	**Otros**	**Total**
Importe neto de la cifra de negocios	15.840	11.316	1.424	11.217	2.256	39	42.092
Trabajos realizados para su propio activo	2.914	225	-	114	245	796	4.294
Aprovisionamientos	(7)	(6.687)	-	(46)	(813)	-	(7.553)
Otros ingresos de explotación	171	3	-	-	1	-	175
Gastos de personal	(5.110)	(525)	(37)	(264)	(345)	(819)	(7.100)
Servicios exteriores, Tributos y Otros gastos de gestión corriente	(7.919)	(787)	(309)	(2.041)	(747)	(779)	(12.582)
Amortización del inmovilizado	(5.597)	(1.340)	(522)	(1.663)	(587)	(89)	(9.798)
Imputación de subvenciones de inmovilizado	276	-	-	-	-	-	276
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	(913)	-	-	-	-	-	(913)
Otros resultados	111	-	-	24	9	25	169
Resultado de explotación	**(234)**	**2.205**	**556**	**7.341**	**19**	**(827)**	**9.060**
Ingresos financieros	30	21	17	16	269	113	466
Gastos financieros	(2.071)	(2.267)	(482)	(2.919)	(1.087)	(443)	(9.269)
Diferencias de cambio	961	(249)	(188)	(474)	1.111	(67)	1.094
Resultado financiero	**(1.080)**	**(2.495)**	**(653)**	**(3.377)**	**293**	**(397)**	**(7.709)**
Resultado puesta en equivalencia	**3**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**3**
Resultado antes de impuestos	(1.311)	(288)	(99)	3.963	313	(1.224)	1.354
Impuesto beneficios período	916	531	-	(2.824)	4.418	(57)	2.984
Resultado después de Impuesto	**(395)**	**243**	**(99)**	**1.139**	**4.731**	**(1.281)**	**4.338**
Inmovilizado intangible	6.891	1.139	6	129	1	152	8.318
Activos por derechos de uso	2.642	5.450	551	3.451	361	135	12.590
Inmovilizado material	219.255	123.754	9.426	212.706	68.729	21.120	654.990
Inversiones en partes relacionadas no corrientes	502	-	-	-	-	3.800	4.302
Inversiones financieras no corrientes	1.825	2	-	-	-	236	2.063
Activos por impuesto diferido	36.858	744	-	1.992	6.597	9	46.200
Otros activos no corrientes	2.390	-	-	12	-	-	2.402
No Corrientes	270.363	131.089	9.983	218.290	75.688	25.452	730.865
Corrientes	25.487	24.670	4.279	24.736	14.433	9.721	103.326
Activos del segmento	**295.850**	**155.759**	**14.262**	**243.026**	**90.121**	**35.173**	**834.191**
Patrimonio y Pasivos del segmento	**468.440**	**139.695**	**10.923**	**124.834**	**42.945**	**47.354**	**834.191**
Adiciones por activos no corrientes							
Inmovilizado intangible	175	81	1	12	-	45	314
Inmovilizado material	6.129	15.099	11	27.380	14.281	18.571	81.471
	6.304	**15.180**	**12**	**27.392**	**14.281**	**18.616**	**81.785**

	30.06.2024 (miles de euros)						
	España	**Guatemala**	**Honduras**	**República Dominicana**	**Colombia**	**Otros**	**Total**
Importe neto de la cifra de negocios	19.740	8.838	1.698	7.820	2.963	-	41.059
Variación de existencias de productos terminados y en curso	233	-	-	-	-	-	233
Trabajos realizados para su propio activo	2.307	174	-	80	149	421	3.131
Aprovisionamientos	(1.731)	(8.213)	-	(62)	(1.465)	-	(11.471)
Otros ingresos de explotación	227	1	5	76	8	-	317
Gastos de personal	(3.919)	(343)	(29)	(139)	(224)	(422)	(5.076)
Servicios exteriores, Tributos y Otros gastos de gestión corriente	(5.338)	(412)	(382)	(2.377)	(872)	(619)	(10.000)
Amortización del inmovilizado	(5.397)	(663)	(548)	(1.628)	(615)	(21)	(8.872)
Imputación de subvenciones de inmovilizado	300	-	-	-	-	-	300
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	(298)	1.112	-	-	-	-	814
Otros resultados	105	233	-	(92)	(18)	-	228
Resultado de explotación	**6.229**	**727**	**744**	**3.678**	**(74)**	**(641)**	**10.663**
Ingresos financieros	111	21	25	7	49	112	325
Gastos financieros	(2.124)	(244)	(452)	(3.365)	(1.105)	(446)	(7.736)
Diferencias de cambio	44	133	195	(295)	(324)	(29)	(276)
Resultado financiero	**(1.969)**	**(90)**	**(232)**	**(3.653)**	**(1.380)**	**(363)**	**(7.687)**
Resultado puesta en equivalencia	(13)	-	-	-	-	-	**(13)**
Resultado antes de impuestos	4.247	637	512	25	(1.454)	(1.004)	2.963
Impuesto beneficios período	2.681	(44)	-	(945)	(1)	-	1.691
Resultado después de Impuesto	**6.928**	**593**	**512**	**(920)**	**(1.455)**	**(1.004)**	**4.654**
Inmovilizado intangible	6.733	1.372	6	115	-	36	8.262
Activos por derechos de uso	1.822	5.672	876	3.304	292	75	12.041
Inmovilizado material	210.379	70.898	11.951	154.185	38.496	23.903	509.812
Inversiones en partes relacionadas no corrientes	530	-	-	-	-	3.898	4.428
Inversiones financieras no corrientes	274	2	-	-	971	136	1.383
Activos por impuesto diferido	33.379	-	-	704	-	-	34.083
Otros activos no corrientes	641	-	-	-	-	-	641
No Corrientes	253.758	77.944	12.833	158.308	39.759	28.048	570.650
Corrientes	36.288	14.053	7.510	19.096	17.518	11.696	106.161
Activos del segmento	**290.046**	**91.997**	**20.343**	**177.404**	**57.277**	**39.744**	**676.811**
Patrimonio y Pasivos del segmento	**453.906**	**74.313**	**17.030**	**70.165**	**14.092**	**47.305**	**676.811**
Adiciones por activos no corrientes							
Inmovilizado intangible	458	17	7	12	-	34	528
Inmovilizado material	6.573	29.298	-	40.633	3.950	6.264	86.718
	7.031	**29.315**	**7**	**40.645**	**3.950**	**6.298**	**87.246**

Los activos no corrientes del Grupo (distintos de los instrumentos financieros, las inversiones contabilizadas por el método de la participación y los activos por impuestos diferidos) a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 se localizan en las siguientes áreas geográficas:

	(miles de euros)	
	30.06.2025	**31.12.2024**
España	231.178	218.349
Guatemala	130.343	135.985
Honduras	9.983	12.118
República Dominicana	216.299	219.493
Colombia	69.091	59.072
Otros	21.406	15.203
	678.300	**660.220**

Los activos no corrientes se distribuyen en función del país de constitución de la sociedad del Grupo que sea propietaria del activo.

Los ingresos de las actividades ordinarias procedentes de transacciones con un solo cliente externo que representen el 10 por ciento o más de los ingresos de actividades ordinarias por segmento, a 30 de junio de 2025 y 2024, son los siguientes:

	(miles de euros)	
	30.06.2025	**30.06.2024**
Explotación de parques eólicos	8.201	8.507
Comercialización	2.772	2.000
Explotación de plantas solares fotovoltaicas	13.467	12.135
Explotación de centrales hidráulicas	6.406	5.893
Otros servicios	180	1.492
	31.026	**30.027**

4. Inmovilizado Intangible y Fondo de Comercio

El movimiento habido en el inmovilizado intangible durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 y durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024, ha sido el siguiente:

	(miles de euros)				
	31.12.2024	**Altas**	**Retiros**	**Diferencias de conversión**	**30.06.2025**
Coste-					
Derechos de servidumbre	3.332	-	-	(377)	2.953
Otro inmovilizado intangible	5.599	314	(913)	(34)	4.968
	8.931	**314**	**(913)**	**(411)**	**7.921**
Amortización acumulada-					
Derechos de servidumbre	(2.042)	(113)	-	240	(1.915)
Otro inmovilizado intangible	(1.488)	(106)	-	1	(1.593)
	(3.530)	**(219)**	**-**	**241**	**(3.508)**
Saldo final	**5.401**	**95**	**(913)**	**(170)**	**4.413**

	(miles de euros)					
	31.12.2023	**Altas**	**Bajas**	**Traspasos (Nota 7)**	**Diferencias de conversión**	**31.12.2024**
Coste-						
Derechos de servidumbre	3.083	-	-	-	249	3.332
Otro inmovilizado intangible	3.867	970	(158)	913	7	5.599
	6.950	**970**	**(158)**	**913**	**256**	**8.931**
Amortización acumulada-						
Derechos de servidumbre	(1.669)	(227)	-	-	(146)	(2.042)
Otro inmovilizado intangible	(1.311)	(178)	-	-	1	(1.488)
	(2.980)	**(405)**	**-**	**-**	**(145)**	**(3.530)**
Saldo final	**3.970**	**565**	**(158)**	**913**	**111**	**5.401**

Las adiciones del ejercicio 2025 corresponden, principalmente, con la implementación de un nuevo ERP.

Los retiros del ejercicio 2025 corresponden con costes de un proyecto que ha sido descartado. En consecuencia, se encuentra registrada una pérdida de 913 mil euros en el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado" del Estado de Resultados Consolidado.

Fondo de Comercio

El fondo de comercio reconocido en el inmovilizado intangible corresponde a la diferencia positiva de primera consolidación surgida en la integración en las cuentas anuales consolidadas de los activos netos de las siguientes sociedades (en miles de euros):

Sociedad	30.06.2025	31.12.2024
Hidroeléctrica del Giesta, S.L.	3.669	3.669
Energías de Pontevedra, S.L.	236	236
Total	**3.905**	**3.905**

A 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 no se han registrado movimientos en el fondo de comercio.

Los fondos de comercio están asignados a las unidades generadoras de efectivo (UGE) de cada sociedad, y se comparan con sus valores recuperables.

5. Inmovilizado material

El movimiento habido en el inmovilizado material durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 y durante ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024, ha sido el siguiente:

	(miles de euros)					
	31.12.2024	Altas	Bajas	Traspasos	Diferencias de conversión	30.06.2025
Coste-						
Terrenos y construcciones	140.353	1.165	-	17.152	(8.455)	150.215
Instalaciones técnicas, maquinaria y otro inmovilizado	318.579	637	(10)	38.240	(12.918)	344.528
Inmovilizado en curso y anticipos	297.450	79.669	(557)	(55.392)	(33.985)	287.185
	756.382	**81.471**	**(567)**	**-**	**(55.358)**	**781.928**
Amortización acumulada-						
Terrenos y construcciones	(52.223)	(2.141)	-	-	2.351	(52.013)
Instalaciones técnicas, maquinaria y otro inmovilizado	(65.829)	(6.997)	10	-	667	(72.149)
	(118.052)	**(9.138)**	**10**	**-**	**3.018**	**(124.162)**
Deterioro acumulado de valor-						
Terrenos y construcciones	(3.123)	-	-	-	347	(2.776)
	(3.123)	**-**	-	**-**	**347**	**(2.776)**
Saldo final	**635.207**	**72.333**	**(557)**	**-**	**(51.993)**	**654.990**

	(miles de euros)						
	31.12.2023	Altas	Bajas	Traspasos	Variaciones de perímetro	Diferencias de conversión	31.12.2024
Coste-							
Terrenos y construcciones	134.815	1.434	(32)	20	-	4.116	140.353
Instalaciones técnicas, maquinaria y otro inmovilizado	300.362	4.134	(29)	10.699	-	3.413	318.579
Inmovilizado en curso y anticipos	98.419	202.899	(1.455)	(11.632)	(619)	9.838	297.450
	533.596	**208.467**	**(1.516)**	**(913)**	**(619)**	**17.367**	**756.382**
Amortización acumulada-							
Terrenos y construcciones	(47.391)	(4.055)	32	-	-	(809)	(52.223)
Instalaciones técnicas, maquinaria y otro inmovilizado	(53.138)	(12.928)	10	-	-	227	(65.829)
	(100.529)	**(16.983)**	**42**	**-**	**-**	**(582)**	**(118.052)**
Deterioro acumulado de valor-							
Terrenos y construcciones	(6.156)	-	3.484	-	-	(451)	(3.123)
	(6.156)	**-**	**3.484**	**-**	**-**	**(451)**	**(3.123)**
Saldo final	**426.911**	**191.484**	**2.010**	**(913)**	**(619)**	**16.334**	**635.207**

Las principales altas del primer semestre del ejercicio 2025 corresponden a inversiones realizadas para la construcción de doce plantas solares fotovoltaicas en Guatemala, República Dominicana, Colombia y Panamá, así como una planta eólica en Canadá, suponiendo conjuntamente un incremento de la capacidad instalada de aproximadamente 453 MW a medida que esas instalaciones vayan entrando en funcionamiento.

Asimismo, durante el primer semestre del ejercicio 2025 el Grupo ha capitalizado intereses por importe 10.910 miles de euros correspondiente a gastos financieros relacionados con la financiación destinada a la construcción de las plantas solares fotovoltaicas ubicadas en Colombia, Guatemala y República Dominicana.

Las bajas registradas a 30 de junio de 2025 corresponden principalmente a costes incurridos en proyectos que han sido descartados. El valor neto contable de la totalidad de las bajas del ejercicio asciende a 557 miles de euros. Dichas bajas no han tenido impacto en el resultado.

El Grupo analiza la existencia de indicios de deterioro, incluyendo el análisis de un potencial cambio regulatorio, así como la revisión de las proyecciones de flujos de cada UGE.

Asimismo, el Grupo realizó durante el ejercicio 2025 trabajos para su activo por importe de 4.294 miles de euros (7.257 miles de euros al 31 de diciembre de 2024), capitalizados y registrados en el epígrafe Trabajos realizados por la empresa para su activo en el Estado de resultados consolidado.

Al 30 de junio de 2025, el Grupo mantiene como inmovilizado material afecto a garantías los asociados a los bonos verdes emitidos el 10 de septiembre de 2020 por importe de 72.602 miles de euros (75.330 miles de euros al 31 de diciembre de 2024).

El Grupo sigue la práctica de formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. En opinión de los Administradores de la Sociedad Dominante las coberturas de seguro contratadas son adecuadas, teniendo en consideración los diversos emplazamientos del inmovilizado material.

6. Derechos de Uso

El movimiento de los derechos de uso durante el período terminado el 30 de junio de 2025, así como al 31 de diciembre de 2024, es el siguiente:

	(miles de euros)				
	31.12.2024	**Altas**	**Retiros**	**Diferencias de conversión**	**30.06.2025**
Coste-					
Terrenos	13.938	106	(39)	(2.064)	11.941
Vehículos	160	125	(105)	(2)	178
Oficinas	979	1.090	-	649	2.718
	15.077	**1.321**	**(144)**	**(1.417)**	**14.837**
Amortización acumulada-					
Terrenos	(1.517)	(207)	32	156	(1.536)
Vehículos	(80)	(68)	81	1	(66)
Oficinas	(480)	(166)	-	1	(645)
	(2.077)	**(441)**	**113**	**158**	**(2.247)**
Saldo final	**13.000**	**880**	**(31)**	**(1.259)**	**12.590**

	(miles de euros)				
	31.12.2023	**Altas**	**Bajas**	**Diferencias de conversión**	**31.12.2024**
Coste-					
Terrenos	10.446	2.954	-	538	13.938
Vehículos	122	56	(18)	-	160
Oficinas	889	90	-	-	979
	11.457	**3.100**	**(18)**	**538**	**15.077**
Amortización acumulada-					
Terrenos	(1.107)	(347)	-	(63)	(1.517)
Vehículos	(67)	(31)	18	-	(80)
Oficinas	(348)	(132)	-	-	(480)
	(1.522)	**(510)**	**18**	**(63)**	**(2.077)**
Saldo final	**9.935**	**2.590**	**-**	**475**	**13.000**

Las altas del ejercicio 2025 corresponden, principalmente, a dos contratos de arrendamiento de oficinas en la Sociedad Dominante.

Pasivos por arrendamientos

El detalle de los pagos mínimos de los pasivos por arrendamiento futuro de esos contratos, desglosados por plazos de vencimiento es el siguiente:

	(miles de euros)	
	30.06.2025	**31.12.2024**
Hasta 1 año	1.480	1.252
Entre 1 a 5 años	4.977	4.723
Mas de 5 años	35.325	38.769
	41.782	**44.744**

7. Deudas comerciales y otras cuentas a cobrar

El detalle del epígrafe Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar es el siguiente:

	(miles de euros)	
	30.06.2025	**31.12.2024**
Clientes por ventas y prestación de servicios	18.685	19.055
Clientes, partes vinculadas	9	10
Deterioro de valor de créditos	(6.353)	(7.376)
Otros créditos con la Administración Pública	17.676	15.242
Deudores varios	241	5.561
	30.258	**32.492**

El movimiento de la provisión por deterioro de valor de créditos es el siguiente:

	(miles de euros)	
	30.06.2025	**31.12.2024**
Saldo inicial	7.376	7.175
Diferencias de conversión	(1.023)	201
Saldo final	**6.353**	**7.376**

8. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

A 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 el Grupo registra en el epígrafe Efectivo y otros activos líquidos equivalentes 61.986 miles de euros y 71.356 miles de euros, respectivamente, de los cuales 11.263 miles de euros (9.109 miles de euros a 31 de diciembre de 2024) corresponden a caja restringida como garantía de las cuentas de reserva establecidas en varios contratos de financiación bancaria.

9. Patrimonio Neto

La composición y el movimiento del patrimonio neto consolidado se presentan en el Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado.

9.1 Capital

El 4 de marzo de 2021 Luis de Valdivia, S.L., el entonces Accionista Único de Ecoener, S.A. llevó a cabo una aportación de socios a través de la condonación de parte del crédito que tenía con la Sociedad por importe de 6.500 miles de euros.

El 22 de marzo de 2021 el entonces Accionista Único llevó a cabo una ampliación de capital por importe de 12.240 miles de euros mediante la emisión de 122.400 nuevas acciones con cargo a reservas de libre disposición. Simultáneamente, en este mismo acto, el entonces Accionista Único modificó el valor nominal de la totalidad de las acciones mediante un desdoblamiento de 312,5 acciones nuevas por cada acción existente. Como resultado de esta operación el capital se estableció en 40.000.000 de acciones de 0,32 euros de valor nominal.

El 30 de abril de 2021 el entonces Accionista Único de Ecoener, S.A. aumentó el capital en 5.424 miles de euros, mediante la emisión de 16.949.150 nuevas acciones de la Sociedad Dominante por un valor nominal de 0,32 euros por acción.

El 4 de mayo de 2021, se produjo la salida a Bolsa de la Sociedad Dominante con la puesta en circulación de la totalidad de acciones emitidas el 30 de abril de 2021 con una prima de emisión de 5,58 euros por acción. En consecuencia, el importe total de la emisión para la salida a Bolsa ascendió a 100 millones de euros.

Tras las operaciones anteriores el capital social de la Sociedad Dominante al 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 asciende a 18.224 miles de euros, representado por 56.949.150 acciones de 0,32 euros de valor nominal cada una, íntegramente suscritas y desembolsadas.

El detalle de los Accionistas de la Sociedad Dominante que ostentan una participación superior al 3%, es el siguiente:

	Porcentaje de Participación	
	30.06.2025	**31.12.2024**
Luis de Valdivia Castro (*)	70,98%	70,98%
Carmen Ybarra Careaga (**)	8,13%	8,13%
Ana Patricia Torrente Blasco (***)	4,98%	3,69%

(*) A través de su participación en Luis de Valdivia, S.L.
(**) A través de su participación en Onchena, S.L.
(***) A través de su participación en Torrblas, S.L.

Los miembros del Consejo de Administración o sus sociedades vinculadas controlaban, al 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 el 71,02% del capital social de la Sociedad Dominante.

9.2 Prima de emisión

Al 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, la prima de emisión asciende a 99.326 miles de euros.

Esta reserva es de libre disposición.

9.3 Reservas

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Al 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 la reserva legal ascendía a 3.645 miles de euros.

9.4 Acciones propias

El movimiento en miles de euros de las acciones propias durante el período terminado a 30 de junio de 2025, así como al 31 de diciembre de 2024 ha sido el siguiente:

	miles de euros	
	30.06.2025	**31.12.2024**
Saldo inicial	66	75
Altas	329	759
Bajas	(321)	(768)
Saldo final	**74**	**66**

El 17 de marzo de 2022 la Sociedad Dominante suscribió un contrato de liquidez con una entidad financiera para la gestión de su autocartera. Las operaciones sobre acciones de la Sociedad Dominante que realiza la entidad financiera, en el marco de este contrato, son realizadas en las Bolsas de valores españolas y tienen como finalidad favorecer la liquidez de las transacciones y la regularidad de la cotización de sus acciones.

Con fecha 27 de abril de 2023 se comunicó el vencimiento de dicho contrato, suscribiéndose el 5 de mayo de 2023 un nuevo contrato con otra entidad financiera con idéntica finalidad.

A 30 de junio de 2025 la Sociedad Dominante posee 22.117 acciones propias que representan un 0,039% del capital social a la fecha (20.086 acciones propias que representaban un 0,035% del capital social al 31 de diciembre de 2024). Las operaciones con acciones propias arrojaron a 30 de junio de 2025 un resultado negativo de mil euros que ha sido registrado en el epígrafe Reservas del Estado de situación financiera consolidado (resultado negativo de 64 miles de euros a 30 de junio de 2024).

9.5 Diferencias de conversión

El detalle de las diferencias de conversión, generadas en su totalidad por la conversión a euros de los estados financieros intermedios de las sociedades ubicadas en el extranjero a 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, es el siguiente:

	(miles de euros)	
	30.06.2025	**31.12.2024**
Países		
Canadá	205	20
Colombia	1.443	(581)
Ecuador	329	(10)
Guatemala	957	(3.691)
Honduras	751	191
México	(12)	(3)
Panamá	696	(1.834)
Polonia	(16)	(15)
República Dominicana	22.029	9.614
Rumanía	(5)	-
Indonesia	8	-
Total diferencias de conversión	**26.385**	**3.691**

9.6 Beneficio por acción

El beneficio básico por acción se determina dividiendo el resultado neto atribuido a los accionistas de la Sociedad Dominante entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante ese período, excluido, en su caso, el número medio de las acciones propias mantenidas a lo largo del mismo.

La Sociedad Dominante no tiene efectos potencialmente dilusivos, por lo que las ganancias básicas por acción coinciden con las ganancias diluidas por acción.

A 30 de junio de 2025 y 2024, el beneficio básico y diluido por acción, es el siguiente:

	30.06.2025	**30.06.2024**
Número de acciones	56.949.150	56.949.150
Número promedio de acciones	56.924.978	56.957.054
Resultado atribuible a la Sociedad Dominante (miles de euros)	4.289	3.651
Beneficio por acción (euros por acción)		
Básico/Diluido	**0,08**	**0,06**

10. Deudas financieras

El detalle de las deudas financieras a 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

	(miles de euros)			
	30.06.2025		31.12.2024	
	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente
No vinculadas				
Obligaciones y otros valores negociables	79.335	8.880	83.601	9.080
Deudas con entidades de crédito	376.272	54.169	354.850	38.589
Acreedores por arrendamiento	10.465	1.060	11.180	823
Otros pasivos financieros	80.886	37.700	82.145	34.312
	546.958	**101.809**	**531.776**	**82.804**

10.1 Obligaciones y otros valores negociables

El 10 de septiembre de 2020, la sociedad dependiente Ecoener Emisiones, S.A.U. emitió dos clases de bonos verdes listados en el Open Market (Freiverkerh) de la Bolsa de Frankfurt, por un importe de 130 millones de euros, cuyas características principales son las siguientes:

i. Clase 1: Estos bonos tienen un nominal de 39.000 miles de euros y un vencimiento fijado el 31 de diciembre de 2040. El tipo de interés aplicable a los mismos es el 2,35%.

ii. Clase 2: Estos bonos tienen un nominal de 91.000 miles de euros y un vencimiento fijado el 31 de diciembre de 2040. El tipo de interés aplicable a los mismos es el 2,35%.

A 30 de junio de 2025 el Grupo abonó 4.549 miles de euros de principal y 1.104 miles de euros de intereses por los bonos verdes (4.588 miles de euros y 1.213 miles de euros, respectivamente, a 30 de junio de 2024).

A 30 de junio de 2025 se cumplen las condiciones establecidas en el contrato de valores negociables, tal como se cumplieron a 31 de diciembre de 2024.

10.2 Deudas con entidades de crédito

Para financiar el desarrollo y construcción de su cartera de proyectos, la Sociedad y varias sociedades dependientes tienen formalizadas distintos préstamos con entidades de crédito españolas y extranjeras en los mercados donde el Grupo opera. Dichos préstamos contemplan el cumplimiento de ciertos covenants financieros y no financieros. Los covenants establecidos reflejan la relación histórica y prevista entre los flujos de efectivo generados por los proyectos financiados y el servicio de la deuda, la estructura financiera del Estado de Situación Financiera y la composición geográfica y marco de ingresos de las plantas de generación del Grupo. Los Administradores de la Sociedad Dominante estiman que, al 30 de junio de 2025, se da cumplimiento a dichos covenants, y se espera seguir cumpliendo en el futuro con todos los requisitos de obligado cumplimiento establecidos en dichos contratos.

La sociedad del Grupo Llanos del Sur Fotovoltaica, S.A. ubicada en Honduras mantiene un préstamo por importe de 19.493 miles de dólares y último vencimiento el 16 de diciembre de 2028. A 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, el importe pendiente de amortizar asciende a 6.696 miles de euros y 11.092 miles de euros, respectivamente.

La filial ubicada en Guatemala, Energías del Ocosito, S.A., mantiene un contrato de préstamo con un principal de 33.750 miles de dólares, con vencimiento en 2042. A 30 de junio de 2025 el capital pendiente asciende a 30.041 miles de euros (34.337 miles de euros a 31 de diciembre de 2024).

La Sociedad Dominante mantiene un contrato de Financiación Sostenible con un grupo de entidades financieras por importe total de 145.687 miles de euros. En febrero de 2025 se realizaron amortizaciones anticipadas por importe de 3.957 miles de euros. La financiación se destina a la construcción de plantas eólicas y fotovoltaicas ubicadas en República Dominicana, Colombia y Guatemala. El saldo pendiente de pago a 30 de junio de 2025 asciende a 73.086 miles de euros (84.194 miles de euros a 31 de diciembre de 2024). El último vencimiento de la financiación se producirá en marzo de 2029, con cuotas semestrales. El tipo de interés está fijado de acuerdo al EURIBOR a 6 meses más una tasa de mercado.

Para garantizar este préstamo se han otorgado promesas de prenda de las acciones de las sociedades LCV Ecoener Solares Dominicana, S.R.L. y Ecoardobelas II, S.A.S. En relación con las cláusulas y obligaciones establecidas en el contrato de financiación sostenible, cabe mencionar que, con fecha 31 de diciembre de 2024, la Sociedad Dominante del Grupo obtuvo un waiver otorgado por las entidades financieras acreedoras que modifica la forma de determinación del cumplimiento de determinados ratios para el ejercicio 2025, con respecto a lo establecido en el contrato. Los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que se ha cumplido y/o se prevén cumplir con las condiciones establecidas en dicho contrato suscrito y en vigor al 30 de junio de 2025, considerando la modificación indicada.

En ejercicios anteriores, varias sociedades españolas dependientes firmaron préstamos por un importe total concedido de 41.783 miles de euros destinado a la construcción de plantas eólicas y solares, dispuestos en su totalidad. A 30 de junio de 2025 el saldo pendiente asciende a 30.588 miles de euros (32.283 miles de euros a 31 de diciembre de 2024).

En junio de 2023, la filial ubicada en Colombia, Genersol, S.A.S. suscribió un contrato de financiación con una entidad bancaria colombiana por importe de 57.000 millones de pesos colombianos, para la construcción de una planta solar fotovoltaica. Se trata de una financiación tipo project finance, con vencimiento en el año 2038 y un año de carencia de principal. A 30 de junio de 2025 el saldo pendiente asciende a 11.318 miles de euros (11.824 miles de euros a 31 de diciembre de 2024).

Con fecha diciembre de 2023 la filial dominicana EFD Fotovoltaica Dominicana, S.R.L. suscribió un contrato de préstamo sindicado por importe total de 75.500 miles de dólares con dos entidades financieras para la construcción una planta solar fotovoltaica, con vencimiento en 2030. A 30 de junio de 2025 el saldo pendiente asciende a 60.286 miles de euros (69.467 miles de euros a 31 de diciembre de 2024).

Durante el año 2024 las filiales guatemaltecas Ecoener Sol del Puerto, S.A. y Ecoener Sol de Escuintla, S.A. formalizaron créditos con garantía fiduciaria y de fideicomiso para la construcción de dos plantas solares fotovoltaicas por importe total de 122.000 miles de dólares, de los cuales al 30 de junio de 2025 se encuentran dispuestos 117.730 miles de dólares (103.625 miles de dólares al 31 de diciembre de 2024). Los créditos, con vencimiento en los años 2035 y 2038, respectivamente, cuentan con carencia de principal hasta el año 2026. A 30 de junio de 2025 el saldo pendiente asciende a 99.793 miles de euros (99.707 miles de euros a 31 de diciembre de 2024).

Con fecha julio de 2024 la filial dominicana Renewable Energy World Dominicus, S.R.L. suscribió un contrato de préstamo sindicado por importe máximo de 50.000 miles de dólares con dos entidades financieras para la construcción de una planta solar fotovoltaica, de los cuales al 30 de junio de 2025 se encuentran dispuestos 46.125 miles de euros (37.680 miles de dólares al 31 de diciembre de 2024). El préstamo, con vencimiento en 2039, cuenta con una carencia de principal de 12 meses. Además, el préstamo cuenta con la estructura de garantías habituales en operaciones project finance. A 30 de junio de 2025 el saldo pendiente asciende a 38.584 miles de euros (35.895 miles de euros a 31 de diciembre de 2024).

Sin que esté sujeto al cumplimiento de ningún covenant, con fecha octubre de 2024, la filial griega Ecoener Hellas, S.A. suscribió un contrato de préstamo por importe de 2.072 miles de euros con una entidad financiera española, para financiar el desarrollo de proyectos eólicos, fotovoltaicos y de almacenamiento en Grecia. El préstamo, con vencimiento en el año 2028, cuenta con una carencia de principal de 12 meses. A 30 de junio de 2025 el saldo pendiente asciende a 2.017 miles de euros (2.037 miles de euros al 31 de diciembre de 2024).

Con fecha diciembre de 2024 la filial dominicana LCV Ecoener Solares Dominicana, S.R.L. suscribió un contrato de préstamo con garantía hipotecaria por importe de 43.100 miles de dólares para la construcción de una planta solar fotovoltaica, con vencimiento en el año 2039, que ha sido desembolsado durante el año 2025. A 30 de junio de 2025 el saldo pendiente asciende a 36.170 miles de euros.

Durante el ejercicio 2025 tres filiales colombianas suscribieron un préstamo conjunto con varias entidades financieras por un total de 120.650 millones de pesos colombianos para la construcción de cuatro plantas solares fotovoltaicas. Dicho préstamo, del que a 30 de junio de 2025 se encuentran dispuestos 103.767 millones de pesos colombianos, se compone de dos tramos, con vencimiento en los años 2035 y 2040. Al 30 de junio de 2025 el saldo pendiente asciende a 21.312 miles de euros.

Todos los prestamos formalizados por el Grupo devengan intereses de mercado.

Adicionalmente, el Grupo mantiene pólizas de crédito y líneas de comercio exterior por límites que ascienden a 23.881 miles de euros, de los cuales 16.367 miles de euros se encuentran dispuestos a 30 de junio de 2025 (11.061 miles de euros a 31 de diciembre de 2024).

10.3 Acreedores por arrendamiento

La mayoría de los contratos de arrendamiento afectados por esta normativa contable corresponden a terrenos donde las plantas de generación de energía están instaladas, y a oficinas (Nota 6).

10.4 Otros pasivos financieros

Al 30 de junio de 2025, dentro de la partida “Otros pasivos financieros” del pasivo no corriente, se registra una deuda formalizada por la sociedad Ecoener Inversiones, NAIF-SICAV PLC por importe de 39.950 miles de euros (39.920 miles de euros al 31 de diciembre de 2024). Dicha deuda está compuesta por 7 tramos de 5.150, 6.820, 8.300, 10.000, 4.550, 3.800 y 1.200 miles euros, cuyos vencimientos se efectuarán en los años 2026 al 2030 (7 tramos de 5.150, 6.820, 8.400, 10.000, 4.550, 3.800 y 1.200 miles de euros al 31 de diciembre de 2024, cuyos vencimientos se efectuarán en los años 2026 al 2028).

Adicionalmente, el Grupo tiene registrado a 30 de junio de 2025 la cantidad de 4.022 miles de euros en concepto de deudas a largo plazo transformables en subvenciones (6.888 miles de euros al 31 de diciembre de 2024).

Además, durante el ejercicio 2024 la Sociedad Dominante mantuvo un programa de emisión de pagarés verdes (Green Commercial paper notes), incorporado con fecha diciembre de 2023 en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF) con la denominación "Green Commercial Paper Programme ECOENER 2023" (el "Programa") con un saldo vivo máximo de 50.000 miles de euros y con vigencia hasta el 1 de diciembre de 2024. Tiene como objetivo posibilitar la diversificación de las vías de financiación del Grupo. El 28 de noviembre de 2024 la Sociedad Dominante incorporó un nuevo programa de emisión de pagarés verdes con las mismas características de la emisión anterior incrementando el saldo vivo máximo hasta los 75.000 miles de euros y cuya vigencia se fijó hasta el 28 de noviembre de 2025. El saldo vivo al 30 de junio de 2025 de los pagarés emitidos al amparo de los programas registrados asciende a 71.067 miles de euros (66.434 miles de euros al 31 de diciembre de 2024).

11. Subvenciones

El detalle y movimiento de las subvenciones de capital de carácter no reintegrable recibidas a 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024, es el siguiente (en miles de euros):

	Importe Concedido	Saldo a 31.12.2024	Altas	Traspaso a resultado	Saldo a 30.06.2025
Subvenciones otorgadas por organismos oficiales	20.010	10.679	2.867	(276)	13.270
Otras subvenciones	11	3	-	(1)	2
	20.021	**10.682**	**2.867**	**(277)**	**13.272**

	Importe Concedido	Saldo a 31.12.2023	Bajas	Traspaso a resultado	Saldo a 31.12.2024
Subvenciones otorgadas por organismos oficiales	13.402	12.173	(936)	(558)	10.679
Otras subvenciones	11	5	-	(2)	3
	13.413	**12.178**	**(936)**	**(560)**	**10.682**

Durante el ejercicio 2025 se cumplieron las condiciones para el reconocimiento de algunas subvenciones concedidas por el Instituto para la Diversificación y Ahorro de Energía (IDAE) y el Fondo Europeo de Desarrollo Regional (FEDER) a varias sociedades dependientes. La finalidad de estas subvenciones es financiar sistemas de almacenamiento en varias instalaciones de generación eléctrica con energía renovable existente ubicadas en Canarias. Estas subvenciones han sido íntegramente cobradas.

12. Situación fiscal

A 30 de junio de 2025 y 2024 el tipo impositivo efectivo aplicable al resultado antes de impuestos fue el siguiente (en miles de euros):

	30.06.2025	30.06.2024
Resultado antes de impuestos	1.354	2.963
Impuesto sobre beneficios del período	2.984	1.691
Tasa efectiva de impuestos (%)	**220,38%**	**57,07%**

El detalle de los saldos con Administraciones Públicas a 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 es el siguiente (en miles de euros):

	30.06.2025		31.12.2024	
	No Corriente	**Corriente**	**No Corriente**	**Corriente**
Activos-				
Activos por impuesto diferido	46.200	**-**	40.559	-
Activos por impuesto corriente	**-**	134	-	382
Impuesto sobre el valor añadido	-	16.245	-	14.511
Otros impuestos	-	1.431	-	731
	46.200	**17.810**	**40.559**	**15.624**
Pasivos-				
Pasivo por impuesto diferido	8.331	-	4.652	-
Pasivos por impuesto corriente	-	863	-	2.832
Impuesto sobre el valor añadido y similares	-	439	-	993
Seguridad Social	-	401	-	241
Retenciones	-	45	-	701
Subvenciones	-	135	-	135
Otros	-	708	-	479
	8.331	**2.591**	**4.652**	**5.381**

El movimiento de los activos y pasivos por impuesto diferido es el siguiente (en miles de euros):

	31.12.2024	Altas	Bajas	Diferencias de conversión	30.06.2025
Activos por impuesto diferido-					
Activos por diferencias temporarias deducibles	13.350	4.173	-	(89)	17.434
Amortización no deducible	47	-	(18)	-	29
Créditos por pérdidas a compensar	5.377	1.567	-	(2)	6.942
Derechos por deducciones	21.785	10	-	-	21.795
	40.559	**5.750**	**(18)**	**(91)**	**46.200**
Pasivos por impuesto diferido-					
Diferencias temporarias	4.629	3.684	(6)	-	8.307
Arrendamiento por derechos de uso	23	1	-	-	24
	4.652	**3.685**	**(6)**	**-**	**8.331**

	31.12.2023	Altas	Bajas	Diferencias de conversión	31.12.2024
Activos por impuesto diferido-					
Activos por diferencias temporarias deducibles	7.863	6.201	(868)	154	13.350
Amortización no deducible	107	7	(67)	-	47
Créditos por pérdidas a compensar	1.237	4.140	-	-	5.377
Derechos por deducciones	19.737	3.545	(1.497)	-	21.785
	28.944	**13.893**	**(2.432)**	**154**	**40.559**
Pasivos por impuesto diferido-					
Diferencias temporarias	2.774	2.290	(435)	-	4.629
Arrendamiento por derechos de uso	18	5	-	-	23
	2.792	**2.295**	**(435)**	**-**	**4.652**

A 30 de junio de 2025 el Grupo mantiene registrado un activo por impuesto diferido por importe de 46.200 miles de euros, de los cuales 21.785 miles de euros corresponden a deducciones por inversiones realizadas en activos fijos de sociedades dependientes establecidas en Canarias.

El registro del activo se ha basado en el análisis llevado a cabo por el Grupo a partir de los resultados futuros esperados de las instalaciones que han generado la deducción y de otras sociedades integrantes del grupo fiscal.

Análisis de recuperabilidad de activos por impuestos diferidos y créditos fiscales activados-

Como se establece en las políticas contables, el Grupo reconoce los activos por impuestos diferidos en el Estado de situación financiera consolidado solamente en el caso de que éstos sean recuperables en un plazo razonable, considerando también las limitaciones legalmente establecidas para su aplicación. Para la estimación de la recuperación de los créditos fiscales activados se considera un horizonte temporal acorde a la realidad del negocio del Grupo, teniendo presentes los plazos máximos de recuperabilidad de dichos créditos establecidos por la normativa fiscal aplicable.

El análisis de recuperabilidad de los créditos fiscales pendientes de compensar es realizado por el Grupo sobre estimaciones para cada una de las sociedades con créditos fiscales activados, sobre los que se realizan los ajustes fiscales necesarios para determinar las bases imponibles. Adicionalmente, el Grupo considera las limitaciones a la compensación de bases imponibles establecidas por las respectivas jurisdicciones, realizando para cada una de ellas un análisis específico. El Grupo también evalúa la existencia de pasivos por impuestos diferidos con los que compensar dichas pérdidas fiscales en el futuro. En las estimaciones y presupuestos el Grupo considera las circunstancias operativas, financieras y macroeconómicas aplicables a cada sociedad, tales como el nivel de uso de la capacidad de producción instalada en cada planta, los precios de venta en el mercado de la energía producida y, cuando existe, el régimen retributivo regulatorio de aplicación, el marco financiero aplicable a cada proyecto y los gastos de operación asociados al mismo. Dichos parámetros se proyectan considerando datos históricos y pronósticos e informes de expertos y organismos independientes, así como objetivos marcados por el Grupo.

13. Ingresos y Gastos

a) Importe neto de la cifra de negocios

La distribución por segmentos operativos del importe neto de la cifra de negocios del Grupo correspondiente los períodos intermedios finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024, es la siguiente:

	(miles de euros)	
	30.06.2025	**30.06.2024**
Explotación Centrales Hidráulicas	7.487	8.305
Explotación Parques Eólicos	8.413	9.135
Explotación Plantas Solares Fotovoltaicas	16.165	13.573
Comercialización	5.975	6.845
Otros Servicios	4.052	3.201
	42.092	**41.059**

b) Gastos de personal

El detalle de las cargas sociales correspondiente a los períodos intermedios finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024, es el siguiente:

	(miles de euros)	
	30.06.2025	**30.06.2024**
Seguridad Social a cargo de la empresa	1.056	745
Sistemas de aportación definida	3	6
Otros gastos sociales	20	13
	1.079	**764**

El número medio de personas empleadas por el Grupo durante el primer semestre de los ejercicios 2025 y 2024, distribuido por géneros, fue el siguiente:

	Número de empleados	
	30.06.2025	**30.06.2024**
Hombres	171	118
Mujeres	83	60
	254	**178**

A 30 de junio de 2025 y 2024 el Grupo mantenía 1 empleado con un grado de discapacidad igual o superior al 33%.

El Consejo de Administración de la Sociedad Dominante está formado por tres mujeres y siete hombres a 30 de junio de 2025 y 2024.

14. Saldos y transacciones con partes relacionadas

Los principales saldos mantenidos por el Grupo con empresas relacionadas, excluidas del perímetro de consolidación, sociedades en equivalencia y partes vinculadas, incluyendo el personal de Alta Dirección y a los miembros del Consejo de Administración a 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 son los siguientes:

	(miles de euros)	
	30.06.2025	**31.12.2024**
Inversiones con empresas relacionadas a largo plazo-		
Instrumentos de patrimonio	366	363
Créditos	3.936	3.984
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar-		
Clientes, empresas del grupo y asociadas (Nota 7)	9	10
Inversiones con empresas relacionadas a corto plazo-		
Créditos	726	591
Total activo con partes relacionadas	**5.037**	**4.948**

Las principales transacciones con empresas relacionadas, excluidas del perímetro de consolidación, sociedades en equivalencia y partes vinculadas, incluyendo el personal de Alta Dirección y a los miembros del Consejo de Administración, realizadas durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 y 2024, son las siguientes:

	Miles de Euros					
	30.06.2025			30.06.2024		
	Accionistas	Administradores	Partes relacionadas	Accionistas	Administradores	Partes relacionadas
Gastos financieros	-	24	-	-	21	-
Recepción de servicios	175	-	-	175	-	-
Total Gastos	**175**	**24**	**-**	**175**	**21**	**-**
Ingresos financieros	-	-	99	-	-	88
Prestación de servicios	54	-	13	10	-	1.492
Total Ingresos	**54**	**-**	**112**	**10**	**-**	**1.580**

15. Información relativa a los miembros del Consejo de Administración y Alta Dirección del Grupo

Al 30 de junio de 2025 y 2024 el Consejo de Administración está integrado por diez consejeros y consejeras.

Las funciones de Alta Dirección a 30 de junio 2025 y 2024 son desempeñadas por once personas que no forman parte del Consejo de Administración.

15.1 Retribución de Administradores y Alta Dirección

A 30 de junio de 2025 la Sociedad Dominante ha satisfecho la prima anual del seguro de responsabilidad civil de Administradores y Directivos por importe de 78 miles de euros.

A continuación, se indican las remuneraciones satisfechas y devengadas por los miembros del Consejo de Administración durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 y 2024:

	(miles de euros)	
	30.06.2025	30.06.2024
Remuneración fija	329	306
Sueldo	564	565
Otros conceptos	100	89
Total remuneraciones	**993**	**960**

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 los empleados que tienen la consideración de Alta Dirección han devengado retribuciones por importe de 1.284 miles de euros (1.119 miles de euros en el mismo periodo del ejercicio 2024).

15.2 Situaciones de conflicto de interés de los Administradores de la Sociedad Dominante

A la fecha de formulación de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados, ninguno de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante ni las personas vinculadas a los mismos, ha manifestado la existencia de situación de conflicto de interés que haya tenido que ser objeto de comunicación de acuerdo con lo dispuesto en el art. 229 del TRLSC.

No obstante, los Administradores de la Sociedad Dominante han sido informados de que el presidente del Consejo de Administración desempeña cargos de administración en otras sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad que la Sociedad, las cuales pertenecen al grupo empresarial en el que Luis de Valdivia, S.L. es la Sociedad Dominante. Las cuentas anuales consolidadas de Luis de Valdivia, S.L. y Sociedades Dependientes correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024 están depositadas en el Registro Mercantil de La Coruña.

16. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

Al 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, el Grupo tenía comprometidos avales y certificados de caución para garantizar el cumplimiento de obligaciones o compromisos adquiridos por los siguientes importes:

	(miles de euros)	
	30.06.2025	**31.12.2024**
Cumplimiento compromisos de la instalación	21.877	28.238
Cumplimiento Fondos FEDER Canarias	9.100	23.864
Impuestos	1.617	1.617
Reserva de punto de conexión a la red eléctrica	27.976	38.168
Cobertura Fondos de Reserva	9.016	9.016
Otros	2.312	474
Total	**71.898**	**101.377**

Adicionalmente, se ha otorgado una póliza de prenda sobre las acciones de Ecoener Emisiones, S.A.U. como garantía de la deuda que mantiene ésta última como consecuencia de la emisión de bonos en el Open Market (Freiverkerh) de la Bolsa de Frankfurt.

Igualmente, la Sociedad Dominante ha otorgado una promesa de prenda sobre las participaciones de las filiales LCV Ecoener Solares Dominicana, S.R.L y Ecoardobelas II, S.A.S. como garantía del préstamo sostenible formalizado en el ejercicio 2022.

El Consejo de Administración de la Sociedad Dominante no espera que se originen pasivos significativos para el Grupo en relación con los avales detallados anteriormente.

Como se describe en la nota 5 el Grupo mantiene inmovilizado material afecto a garantías.

17. Hechos posteriores

Desde el 30 de junio de 2025 hasta la fecha de formulación por los Administradores del Grupo de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados, no se ha producido ni se ha tenido conocimiento de ningún hecho significativo que afecte a estos estados financieros intermedios resumidos consolidados.

ECOENER, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Información relativa a las Sociedades Dependientes
correspondiente al periodo intermedio terminado el 30 de junio de 2025

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Participación Efectivo
Subgrupo Ecoener Emisiones (*)-			
Ecoener Emisiones, S.A.	España	Otros Servicios	100%
Drago Renovables, S.L.	España	Parques Eólicos	75%
Energías de Pontevedra, S.L.	España	Parques Eólicos	100%
Hidroeléctrica de Ourol, S.L.	España	Parques Eólicos	70%
Hidroeléctrica del Giesta, S.L.	España	Centrales Hidráulicas	100%
Mocan Renovables, S.L.	España	Parques Eólicos	75%
Soc. Lucense de Energía Hidráulica, S.L.	España	Centrales Hidráulicas	100%
Yesquera de Aluce, S.L.	España	Parques Eólicos	100%
Subgrupo Ecoener Inversiones SCA, SICAV-NAIF-			
Ecoener Inversiones SCA, SICAV-NAIF (*)	Malta	Otros Servicios	100%
Alamillo de Doramas, S.L.	España	Parques Eólicos	100%
Cardo de Plata, S.L.	España	Parques Eólicos	100%
Dama de Bandama, S.L.	España	Otros Servicios	100%
Siempreviva Gigante, S.L.	España	Parques Eólicos	100%
Amagante Herreño, S.L. (*)	España	Parques Eólicos	90,20%
Cardoncillo Gris, S.L. (*)	España	Plantas Solares Fotovoltaicas	100%
Subgrupo Aquis Querquennis-			
Aquis Querquennis, S.L. (*)	España	Otros Servicios	100%
Aquis Querquennis Colombia, S.A.S.	Colombia	Otros Servicios	100%
Aquis Querquennis Ecuador, S.A.S.	Ecuador	Otros Servicios	100%
Aquis Querquennis Guatemala, S.A.	Guatemala	Otros Servicios	100%
Aquis Querquennis Panamá, S.A.S.	Panamá	Otros Servicios	100%
Aquis Querquennis México, S.A. de C.V.	México	Otros Servicios	100%
Subgrupo Coruener Generación México-			
Coruener Generación México, S.A. de C.V.	México	Otros Servicios	100%
Coruener Generación México, S.A. de C.V. I	México	Otros Servicios	100%
Coruener Generación México, S.A. de C.V. II	México	Otros Servicios	100%
Coruener Generación México, S.A. de C.V. III	México	Otros Servicios	100%
Subgrupo Ecoener Carpatica-			
Ecoener Carpatica, S.R.L.	Rumanía	Otros Servicios	100%
Ecoener Frasinet, S.R.L.	Rumanía	Otros Servicios	100%
Ecoener Tibanesti, S.R.L.	Rumanía	Otros Servicios	100%
Ecoener Braila, S.R.L.	Rumanía	Otros Servicios	100%
Ecoener Iasi, S.R.L.	Rumanía	Otros Servicios	100%
Subgrupo Ecoener Énergie Canada-			
Ecoener Énergie Canada, Inc.	Canadá	Otros Servicios	100%
Éolien Ecoener Devéo, Inc.	Canadá	Otros Servicios	75%
Hixon Wind GP Inc.	Canadá	Otros Servicios	100%
Hixon Wind Limited Partnership	Canadá	Otros Servicios	100%
KLO Wind Energy Corp.	Canadá	Otros Servicios	100%
Nilhts'i Ecoener Energy Corp	Canadá	Otros Servicios	100%
Subgrupo Ecoener Inversiones de Centroamérica-			
Ecoener Invers. de Centroamérica S.A.	Guatemala	Otros Servicios	99,99%
Comercializadora Centroamericana de Energía La Ceiba, S.A.	Guatemala	Comercializadoras	100%
Ecoener Solar de Guatemala, S.A.	Guatemala	Otros Servicios	100%
Ecoener Ingeniería, S.A.	Guatemala	Otros Servicios	98%
Ecoener Ingeniería Honduras, S.A.	Honduras	Otros Servicios	98%
Llanos del Sur Fotovoltaica, S.A.	Honduras	Plantas Solares Fotovoltaicas	50%

ECOENER, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Información relativa a las Sociedades Dependientes
correspondiente al periodo intermedio terminado el 30 de junio de 2025

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Participación Efectivo
Subgrupo Hidro Quetzal-			
Hidro Quetzal, S.A.	Guatemala	Otros Servicios	76%
Energías del Ocosito, S.A.	Guatemala	Centrales Hidráulicas	76%
Subgrupo Ecoener Italia-			
Ecoener Italia, S.R.L.	Italia	Otros Servicios	100%
CEP Rinnovabili 8 S.R.L.	Italia	Otros Servicios	50%
Ecoecep Altano, S.R.L.	Italia	Otros Servicios	50%
Ecoecep Levante, S.R.L.	Italia	Otros Servicios	50%
Ecoecep Volturno, S.R.L.	Italia	Otros Servicios	50%
Ecoener Alfina, S.R.L.	Italia	Otros Servicios	100%
Ecoener Gesturi, S.R.L.	Italia	Otros Servicios	100%
Ecoener Piancastagnaio, S.R.L.	Italia	Otros Servicios	100%
Ecoener Rocca San Felice, S.R.L.	Italia	Otros Servicios	100%
Ecoener Latiano, S.R.L.	Italia	Otros Servicios	51%
Ecoener Salice Salentino, S.R.L.	Italia	Otros Servicios	51%
Subgrupo Ecofund Italy-			
Ecofund Italy, S.R.L.	Italia	Otros Servicios	100%
Chub 1, S.R.L.	Italia	Otros Servicios	100%
Chub 2, S.R.L.	Italia	Otros Servicios	100%
Ecofund Engineering Italy, S.R.L.	Italia	Otros Servicios	100%
Subgrupo Ecoener Hellas-			
Ecoener Hellas, S.A.	Grecia	Otros Servicios	100%
Ecoener Piraichmis Single Member, P.C.	Grecia	Otros Servicios	100%
Ecoener Bess Single Member, S.A.	Grecia	Otros Servicios	100%
Ecoener Hybrid I Single Member, S.A.	Grecia	Otros Servicios	100%
Subgrupo Ecoener Poland-			
Ecoener Poland SP. Z O.O.	Polonia	Otros Servicios	100%
Ecoener Lipsko SP. Z O.O.	Polonia	Otros Servicios	100%
Ecoener Ozarow SP. Z O.O.	Polonia	Otros Servicios	100%
Ecoener Plonsk SP. Z O.O.	Polonia	Otros Servicios	100%
Bejeque Rojo, S.L.	España	Otros Servicios	100%
Bencomia de Risco, S.L. (*)	España	Plantas Solares Fotovoltaicas	100%
Canutillo de Sabinosa, S.L. (*)	España	Plantas Solares Fotovoltaicas	100%
Chajorra de Aluce, S.L.	España	Otros Servicios	100%
Colino Majorero, S.L.	España	Otros Servicios	100%
Ecoener Generación Dedicada, S.L.	España	Otros Servicios	100%
Ecoener Ingeniería, S.L. (*)	España	Otros Servicios	100%
Ecoener Inversiones, S.L.	España	Otros Servicios	100%
Ecoener One, S.L.	España	Otros Servicios	100%
Ecoener O&M, S.L.	España	Otros Servicios	100%
Eólicos del Matorral, S.L. (*)	España	Parques Eólicos	100%
Fonte Dos Arcos, S.L.	España	Otros Servicios	100%
Helecho de Cristal, S.L.	España	Otros Servicios	100%
Herdanera, S.L.	España	Otros Servicios	100%
Hierba Muda, S.L.	España	Otros Servicios	100%
Magarza del Andén, S.L.	España	Otros Servicios	100%
Magarza Plateada, S.L.	España	Otros Servicios	100%
Malva de Risco, S.L.	España	Otros Servicios	100%
Oilean Telde Eolica Energy, S.L. (*)	España	Parques Eólicos	100%
Picocernicalo, S.L.	España	Otros Servicios	100%
Risoela, S.L.	España	Otros Servicios	100%
Rosalito Palmero, S.L.	España	Otros Servicios	100%

ECOENER, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Información relativa a las Sociedades Dependientes
correspondiente al periodo intermedio terminado el 30 de junio de 2025

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Participación Efectivo
Salvia Blanca, S.L.	España	Otros Servicios	100%
Siempreviva Azul, S.L.	España	Otros Servicios	100%
Sociedad Eólica Punta Maeda, S.L.	España	Otros Servicios	100%
Tabaiba Solar, S.L. (*)	España	Plantas Solares Fotovoltaicas	100%
Tiraventos, S.L.	España	Otros Servicios	100%
Violeta de Anaga, S.L.	España	Otros Servicios	100%
Violeta Palmera, S.L. (*)	España	Parques Eólicos	100%
Ecoener Sol de Cocales, S.A.	Guatemala	Otros Servicios	90%
Ecoener Sol de Escuintla, S.A. (*)	Guatemala	Otros Servicios	100%
Ecoener Sol del Puerto, S.A. (*)	Guatemala	Otros Servicios	100%
Ecoener Sol del Sur, S.A.	Guatemala	Otros Servicios	100%
Ecoener del Norte Panamá S.A.	Panamá	Otros Servicios	100%
Ecoener del Sur Panamá S.A.	Panamá	Otros Servicios	100%
Ecoener Energías Panamá S.A.	Panamá	Otros Servicios	100%
Ecoener Generadora Panamá S.A.	Panamá	Otros Servicios	100%
Ecoener Industrial Panamá, S.A.	Panamá	Otros Servicios	100%
Ecoener Ingeniería Panamá, S.A.	Panamá	Otros Servicios	100%
Ecoener Productora Panamá S.A.	Panamá	Otros Servicios	100%
Ecoener Renovables Panamá, S.A.	Panamá	Otros Servicios	100%
Ecoener Solar Panamá, S.A.	Panamá	Otros Servicios	100%
Ecoener Técnicas Panamá S.A.	Panamá	Otros Servicios	100%
Ecoener Ingeniería Dominicana, S.R.L.	Rep. Dominicana	Otros Servicios	100%
EFD Ecoener Fotovoltaica Dominicana, S.R.L. (*)	Rep. Dominicana	Plantas Solares Fotovoltaicas	100%
EID Ecoener Inversiones Dominicana S.R.L.	Rep. Dominicana	Otros Servicios	100%
LCV Ecoener Solares Dominicana, S.R.L. (*)	Rep. Dominicana	Otros Servicios	100%
Renewable Energy World Dominicus (R.E.W.D.), S.R.L. (*)	Rep. Dominicana	Otros Servicios	100%
Ecoardobela I, S.A.S.	Colombia	Otros Servicios	100%
Ecoardobela II, S.A.S.	Colombia	Otros Servicios	100%
Ecoener Ingenieria Colombia, S.A.A	Colombia	Otros Servicios	100%
El Tamarindo Solar, S.A.S.	Colombia	Otros Servicios	100%
Genersol, S.A. (*)	Colombia	Plantas Solares Fotovoltaicas	100%
Ecoener Mirazul Dos, S.A.	Nicaragua	Otros Servicios	98%
Amaluza-Copal Energy, S.A.S.	Ecuador	Otros Servicios	100%
Amaluza-Cruzado Energy, S.A.S.	Ecuador	Otros Servicios	100%
Amaluza-Negro Energy, S.A.S.	Ecuador	Otros Servicios	100%
Amarillo Energy S.A.S.	Ecuador	Otros Servicios	100%
Ecoener Ingeniería Ecuador, S.A.S.	Ecuador	Otros Servicios	100%
El Rosario Energy Elroenergy, S.A.S.	Ecuador	Otros Servicios	74,99%
Negro Energy, S.A.S.	Ecuador	Otros Servicios	100%
Santa Rosa Sanenergy, S.A.S.	Ecuador	Otros Servicios	100%
Ecoener Ingegnieria Italia, S.R.L.	Italia	Otros Servicios	100%
Ecodomener, S.R.L.	Italia	Otros Servicios	100%
PT Ecoener Energy Indonesia	Indonesia	Otros Servicios	100%
Integración patrimonial-			
Yerbamora, S.L.	España	Plantas Solares Fotovoltaicas	50%

ECOENER, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Información relativa a empresas del grupo para el periodo terminado en
31 de diciembre de 2024

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Participación Efectivo
Subgrupo Ecoener Emisiones (*)-			
Ecoener Emisiones, S.A.	España	Otros Servicios	100%
Drago Renovables, S.L.	España	Parques Eólicos	75%
Energías de Pontevedra, S.L.	España	Parques Eólicos	100%
Hidroeléctrica de Ourol, S.L.	España	Parques Eólicos	70%
Hidroeléctrica del Giesta, S.L.	España	Centrales Hidráulicas	100%
Mocan Renovables, S.L.	España	Parques Eólicos	75%
Soc. Lucense de Energía Hidráulica, S.L.	España	Centrales Hidráulicas	100%
Yesquera de Aluce, S.L.	España	Parques Eólicos	100%
Subgrupo Ecoener Inversiones SCA, SICAV-NAIF-			
Ecoener Inversiones SCA, SICAV-NAIF (*)	Malta	Otros Servicios	100%
Alamillo de Doramas, S.L.	España	Parques Eólicos	100%
Cardo de Plata, S.L.	España	Parques Eólicos	100%
Dama de Bandama, S.L.	España	Otros Servicios	100%
Siempreviva Gigante, S.L.	España	Parques Eólicos	100%
Amagante Herreño, S.L. (*)	España	Parques Eólicos	90,20%
Cardoncillo Gris, S.L. (*)	España	Plantas Solares Fotovoltaicas	100%
Subgrupo Aquis Querquennis-			
Aquis Querquennis, S.L. (*)	España	Otros Servicios	100%
Aquis Querquennis Colombia, S.A.S.	Colombia	Otros Servicios	100%
Aquis Querquennis Ecuador, S.A.S.	Ecuador	Otros Servicios	100%
Aquis Querquennis Guatemala, S.A.	Guatemala	Otros Servicios	100%
Aquis Querquennis Panamá, S.A.S.	Panamá	Otros Servicios	100%
Subgrupo Coruener Generación México-			
Coruener Generación México, S.A. de C.V.	México	Otros Servicios	100%
Coruener Generación México, S.A. de C.V. I	México	Otros Servicios	100%
Coruener Generación México, S.A. de C.V. II	México	Otros Servicios	100%
Coruener Generación México, S.A. de C.V. III	México	Otros Servicios	100%
Subgrupo Ecoener Carpatica-			
Ecoener Carpatica, S.R.L.	Rumanía	Otros Servicios	100%
Ecoener Frasinet, S.R.L.	Rumanía	Otros Servicios	100%
Ecoener Tibanesti, S.R.L.	Rumanía	Otros Servicios	100%
Subgrupo Ecoener Énergie Canada-			
Ecoener Énergie Canada, Inc.	Canadá	Otros Servicios	100%
Éolien Ecoener Devéo, Inc.	Canadá	Otros Servicios	75%
Hixon Wind GP Inc.	Canadá	Otros Servicios	100%
Hixon Wind Limited Partnership	Canadá	Otros Servicios	100%
KLO Wind Energy Corp.	Canadá	Otros Servicios	100%
Nilhts'i Ecoener Energy Corp	Canadá	Otros Servicios	100%
Subgrupo Ecoener Inversiones de Centroamérica-			
Ecoener Invers. de Centroamérica S.A.	Guatemala	Otros Servicios	99,99%
Comercializadora Centroamericana de Energía La Ceiba, S.A.	Guatemala	Comercializadoras	100%
Ecoener Solar de Guatemala, S.A.	Guatemala	Otros Servicios	100%
Ecoener Ingeniería, S.A.	Guatemala	Otros Servicios	98%
Ecoener Ingeniería Honduras, S.A.	Honduras	Otros Servicios	98%
Llanos del Sur Fotovoltaica, S.A.	Honduras	Plantas Solares Fotovoltaicas	50%
Subgrupo Hidro Quetzal-			
Hidro Quetzal, S.A.	Guatemala	Otros Servicios	76%
Energías del Ocosito, S.A.	Guatemala	Centrales Hidráulicas	76%

ECOENER, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Información relativa a empresas del grupo para el periodo terminado en
31 de diciembre de 2024

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Participación Efectivo
Subgrupo Ecoener Italia-			
Ecoener Italia, S.R.L.	Italia	Otros Servicios	100%
CEP Rinnovabili 8 S.R.L.	Italia	Otros Servicios	50%
Ecoecep Altano, S.R.L.	Italia	Otros Servicios	50%
Ecoecep Levante, S.R.L.	Italia	Otros Servicios	50%
Ecoecep Volturno, S.R.L.	Italia	Otros Servicios	50%
Ecoener Alfina, S.R.L.	Italia	Otros Servicios	100%
Ecoener Gesturi, S.R.L.	Italia	Otros Servicios	100%
Ecoener Piancastagnaio, S.R.L.	Italia	Otros Servicios	100%
Subgrupo Ecofund Italy-			
Ecofund Italy, S.R.L.	Italia	Otros Servicios	100%
Chub 1, S.R.L.	Italia	Otros Servicios	100%
Chub 2, S.R.L.	Italia	Otros Servicios	100%
Ecofund Engineering Italy, S.R.L.	Italia	Otros Servicios	100%
Subgrupo Ecoener Hellas-			
Ecoener Hellas, S.A.	Grecia	Otros Servicios	100%
Ecoener Piraichmis Single Member, P.C.	Grecia	Otros Servicios	100%
Subgrupo Ecoener Poland-			
Ecoener Poland SP. Z O.O.	Polonia	Otros Servicios	100%
Ecoener Lipsko SP. Z O.O.	Polonia	Otros Servicios	100%
Ecoener Ozarow SP. Z O.O.	Polonia	Otros Servicios	100%
Ecoener Plonsk SP. Z O.O.	Polonia	Otros Servicios	100%
Bejeque Rojo, S.L.	España	Otros Servicios	100%
Bencomia de Risco, S.L. (*)	España	Plantas Solares Fotovoltaicas	100%
Canutillo de Sabinosa, S.L. (*)	España	Plantas Solares Fotovoltaicas	100%
Chajorra de Aluce, S.L.	España	Otros Servicios	100%
Colino Majorero, S.L.	España	Otros Servicios	100%
Ecoener Generación Dedicada, S.L.	España	Otros Servicios	100%
Ecoener Ingeniería, S.L. (*)	España	Otros Servicios	100%
Ecoener Inversiones, S.L.	España	Otros Servicios	100%
Ecoener One, S.L.	España	Otros Servicios	100%
Eólicos del Matorral, S.L. (*)	España	Parques Eólicos	100%
Fonte Dos Arcos, S.L.	España	Otros Servicios	100%
Helecho de Cristal, S.L.	España	Otros Servicios	100%
Herdanera, S.L.	España	Otros Servicios	100%
Hierba Muda, S.L.	España	Otros Servicios	100%
Magarza del Andén, S.L.	España	Otros Servicios	100%
Magarza Plateada, S.L.	España	Otros Servicios	100%
Malva de Risco, S.L.	España	Otros Servicios	100%
Oilean Telde Eolica Energy, S.L. (*)	España	Parques Eólicos	100%
Picocernicalo, S.L.	España	Otros Servicios	100%
Risoela, S.L.	España	Otros Servicios	100%
Rosalito Palmero, S.L.	España	Otros Servicios	100%

ECOENER, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Información relativa a empresas del grupo para el periodo terminado en
31 de diciembre de 2024

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Participación Efectivo
Salvia Blanca, S.L.	España	Otros Servicios	100%
Siempreviva Azul, S.L.	España	Otros Servicios	100%
Sociedad Eólica Punta Maeda, S.L.	España	Otros Servicios	100%
Tabaiba Solar, S.L. (*)	España	Plantas Solares Fotovoltaicas	100%
Tiraventos, S.L.	España	Otros Servicios	100%
Violeta de Anaga, S.L.	España	Otros Servicios	100%
Violeta Palmera, S.L. (*)	España	Parques Eólicos	100%
Ecoener Sol de Escuintla, S.A. (*)	Guatemala	Otros Servicios	100%
Ecoener Sol del Puerto, S.A. (*)	Guatemala	Otros Servicios	100%
Ecoener Sol del Sur, S.A.	Guatemala	Otros Servicios	100%
Ecoener del Norte Panamá S.A.	Panamá	Otros Servicios	100%
Ecoener del Sur Panamá S.A.	Panamá	Otros Servicios	100%
Ecoener Energías Panamá S.A.	Panamá	Otros Servicios	100%
Ecoener Generadora Panamá S.A.	Panamá	Otros Servicios	100%
Ecoener Industrial Panamá, S.A.	Panamá	Otros Servicios	100%
Ecoener Ingeniería Panamá, S.A.	Panamá	Otros Servicios	100%
Ecoener Productora Panamá S.A.	Panamá	Otros Servicios	100%
Ecoener Renovables Panamá, S.A.	Panamá	Otros Servicios	100%
Ecoener Solar Panamá, S.A.	Panamá	Otros Servicios	100%
Ecoener Técnicas Panamá S.A.	Panamá	Otros Servicios	100%
Ecoener Ingeniería Dominicana, S.R.L.	Rep. Dominicana	Otros Servicios	100%
EFD Ecoener Fotovoltaica Dominicana, S.R.L. (*)	Rep. Dominicana	Plantas Solares Fotovoltaicas	100%
EID Ecoener Inversiones Dominicana S.R.L.	Rep. Dominicana	Otros Servicios	100%
LCV Ecoener Solares Dominicana, S.R.L. (*)	Rep. Dominicana	Otros Servicios	100%
Renewable Energy World Dominicus (R.E.W.D.), S.R.L. (*)	Rep. Dominicana	Otros Servicios	100%
Ecoardobela I, S.A.S.	Colombia	Otros Servicios	100%
Ecoardobela II, S.A.S.	Colombia	Otros Servicios	100%
Ecoener Ingenieria Colombia, S.A.A	Colombia	Otros Servicios	100%
El Tamarindo Solar, S.A.S.	Colombia	Otros Servicios	100%
Genersol, S.A. (*)	Colombia	Plantas Solares Fotovoltaicas	100%
Ecoener Mirazul Dos, S.A.	Nicaragua	Otros Servicios	98%
Amaluza-Copal Energy, S.A.S.	Ecuador	Otros Servicios	100%
Amaluza-Cruzado Energy, S.A.S.	Ecuador	Otros Servicios	100%
Amaluza-Negro Energy, S.A.S.	Ecuador	Otros Servicios	100%
Amarillo Energy S.A.S.	Ecuador	Otros Servicios	100%
Ecoener Ingeniería Ecuador, S.A.S.	Ecuador	Otros Servicios	100%
El Rosario Energy Elroenergy, S.A.S.	Ecuador	Otros Servicios	74,99%
Negro Energy, S.A.S.	Ecuador	Otros Servicios	100%
Santa Rosa Sanenergy, S.A.S.	Ecuador	Otros Servicios	100%
Ecoener Ingegnieria Italia, S.R.L.	Italia	Otros Servicios	100%
Ecodomener, S.R.L.	Italia	Otros Servicios	100%
PT Ecoener Energy Indonesia	Indonesia	Otros Servicios	100%
Integración patrimonial-			
Yerbamora, S.L.	España	Plantas Solares Fotovoltaicas	50%

(*) Estados Financieros auditados.

FORMULACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS Y EL INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO DEL PERIODO FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2025

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados y el informe de gestión intermedio consolidado del periodo de 6 meses cerrado el 30 de junio de 2025 han sido formulados por el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante de Ecoener, S.A. en su reunión del 24 de septiembre de 2025.

D. Luis de Valdivia Castro Presidente	D. Fernando Rodríguez Alfonso Vice-Presidente
Dña. Marta Fernández Currás Consejera	D. Fernando Lacadena Azpeitia Consejero
D. Juan Carlos Ureta Domingo Consejero	D. Eduardo Serra Rexach Consejero
D. Rafael Canales Abaitua Consejero	Dña. Ana Isabel Palacio del Valle Lersundi Consejera
Dña. María Casares Medrano Consejera	D. Baldomero Navalón Burgos Consejero

Ecoener, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de gestión intermedio consolidado correspondiente al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025

1. Situación de la entidad

Las actividades principales del Grupo consisten en:

a) La generación de electricidad a partir de fuentes de energía renovables tales como la eólica, la hidráulica, la solar, la biomasa y otras, así como el diseño, la promoción, la construcción, la gestión, el mantenimiento, la explotación y el cierre y desmontaje de las correspondientes instalaciones de producción.

b) Ostentar la titularidad, mediante concesiones o autorizaciones administrativas, de las actividades e instalaciones descritas en el punto anterior.

c) La realización de compraventas, cesiones, hipotecas, arrendamientos, usufructos y cualesquiera otros negocios jurídicos sobre la producción o las instalaciones descritas en los puntos anteriores.

Actualmente, el Grupo es especialista en la construcción, gestión, promoción y mantenimiento de instalaciones de energías renovables, así como su explotación. El Grupo opera centrales hidráulicas, parques eólicos y plantas solares fotovoltaicas, controlando las tres tecnologías, generando energía a largo plazo para contribuir a un desarrollo verdaderamente sostenible.

El Grupo está presente en 5 países en los que opera o construye plantas de energía renovable: España, Honduras, Guatemala, República Dominicana y Colombia. Adicionalmente está presente en otras localizaciones donde desarrolla nuevos proyectos clasificados en diferentes etapas del pipeline.

Las acciones de la Sociedad Dominante cotizan en el mercado continuo de la Bolsa española desde el 4 de mayo de 2021.

1.1. Funcionamiento

Segmentos y divisiones de negocio

Los segmentos operativos son: (i) explotación de centrales hidráulicas; (ii) explotación de parques eólicos; (iii) explotación de plantas solares fotovoltaicas; (iv) comercialización de energía y (v) otros servicios. En el segmento de otros servicios se incluyen todas aquellas actividades que generan ingresos y soportan gastos de fuentes diferentes a la electricidad producida por las instalaciones de las que el Grupo es propietario, o a la comercialización de energía y proyectos de generación de energía renovable en curso, así como los gastos de gestión corporativos del Grupo, incluyendo el personal dedicado a construcción y a la operación de las instalaciones de generación. Los proyectos en curso, una vez finalizados, se transfieren a los segmentos de “explotación de instalaciones hidroeléctricas”, “explotación de parques eólicos” y “explotación de plantas solares fotovoltaicas”.

Las tres principales tecnologías de energía renovable (hidráulica, eólica y solar fotovoltaica) y en menor medida la comercialización de energía, constituyen las líneas de actividad del Grupo y son la base para la evaluación de los resultados generados, la toma de decisiones de gestión a nivel corporativo y la evaluación periódica de las mismas.

Las categorías de *Pipeline* y *Portfolio* o Cartera son indicadores importantes de la situación actual y el potencial de crecimiento de los segmentos de operación y brindan información útil sobre las tendencias y evolución de las actividades en años anteriores.

La gestión del negocio se basa en la capacidad para llevar a cabo con éxito los proyectos catalogados como *Early Stage* y *Advanced Development* y desarrollar en su totalidad nuestros proyectos catalogados como *Backlog*.

Las categorías mencionadas anteriormente definen la cartera de proyectos considerados como *Pipeline*. Adicionalmente, consideramos los activos categorizados como "En construcción" y "En Operación" como la cartera o *portfolio*, sin que se incluyan en la definición de *Pipeline*.

De acuerdo con dicha clasificación, las características o requisitos que, según nuestros parámetros, tienen que cumplir los proyectos en cada una de las fases, serían las siguientes:

- *Early Stage*: incluye los proyectos en estudio, cuya idoneidad y viabilidad en lo que respecta al emplazamiento elegido ha sido comprobada, que tienen algunas posibilidades, sin cuantificar, de obtener el derecho de uso sobre los terrenos y de obtener el punto de acceso y conexión.
- *Advanced Development*: se trata de proyectos con, al menos, un 50% de posibilidades de obtener el derecho de uso sobre los terrenos y al menos un 90% de posibilidades de obtener punto de acceso y conexión; también aquellos con, al menos, un 90 % de posibilidades de obtener el derecho de uso de los terrenos y al menos un 50 % de posibilidades de obtener punto de acceso y conexión.
- *Backlog*: se consideran proyectos que (i) tienen acuerdos que permiten el uso de los terrenos -o cuentan con un mecanismo legal que posibilita dicho uso sin necesidad de acuerdo-, (ii) disponen de permiso de acceso y/o de conexión y (iii) han podido obtener algunos y tienen, en todo caso, un 90% de posibilidades de obtener todos los permisos necesarios para su construcción.

2. Evolución y resultado de los negocios

2.1. Hechos significativos del periodo

En la actualidad el Grupo tiene en construcción cuatro plantas fotovoltaicas en Canarias, así como doce plantas fotovoltaicas en República Dominicana, Colombia, Guatemala y Panamá.

Durante el ejercicio 2025 se han energizado y puesto en marcha cuatro plantas solares fotovoltaicas, dos en Guatemala, una en Colombia y otra en República Dominicana.

Además, se han formalizado préstamos en Colombia por importe de 120.650 millones de pesos colombianos y se han realizado desembolsos adicionales en los préstamos de República Dominicana y de Guatemala por importe de 52 millones de dólares y 14 millones de dólares, respectivamente.

Adicionalmente, el Grupo ostenta una cartera de proyectos en diferentes estados de desarrollo. La construcción de las plantas será realizada por el Grupo, que dispone del personal necesario para ello.

2.2. Indicadores fundamentales de carácter financiero

Las cifras más destacables de los resultados obtenidos correspondientes al primer semestre del ejercicio 2025 y 2024 se detallan a continuación (miles de euros):

	30.06.2025	30.06.2024	Variación	% Variación
Importe neto de la cifra de negocios	42.092	41.059	1.033	2,52%
EBITDA	18.858	19.535	(677)	(3,47%)
Margen de EBITDA (%)	*44,80%*	*47,58%*		
EBITDA ajustado	19.602	18.493	1.109	6,00%
Margen de EBITDA ajustado (%)	*46,57%*	*45,04%*		
Resultado de explotación	9.060	10.663	(1.603)	(15,03%)
Resultado neto	4.338	4.654	(316)	(6,79%)

A nivel patrimonial, el activo total del Grupo a 30 de junio de 2025 asciende a 834.191 miles de euros, el patrimonio neto asciende a 132.613 miles de euros y el pasivo, tanto a corto como a largo plazo asciende a 701.578 miles de euros, de los cuales 430.441 miles de euros corresponden a deudas con entidades de crédito.

Importe neto de la cifra de negocios

Ecoener cuenta con cinco líneas principales de actividad: i) explotación de centrales hidráulicas, ii) explotación de parques eólicos, iii) explotación de plantas solares fotovoltaicas iv) comercialización de energía y v) otros servicios.

La producción de energía tuvo la siguiente evolución en el primer semestre del ejercicio 2025 con respecto al mismo periodo de 2024:

- el segmento hidráulico disminuyó en 2025 hasta alcanzar 82,03 GWh, un 16,49% (16,20 GWh) menos que en 2024, periodo en el que se produjeron 98,23 GWh.

- el segmento eólico disminuyó en 2025 hasta alcanzar 103,90 GWh, un 8,00% (9,03 GWh) menos que en 2024, periodo en el que se produjeron 112,93 GWh.

- el segmento solar fotovoltaico aumentó en 2025 hasta alcanzar 220,28 GWh, un 33,25% (54,96 GWh) más que en 2024, periodo en el que se produjeron 165,32 GWh.

El desglose del importe neto de la cifra de negocios por geografía correspondiente al primer semestre del ejercicio 2025 y 2024 se detalla a continuación (miles de euros):

Importe neto de la cifra de negocios	30.06.2025	30.06.2024	Variación	% Variación
España	15.840	19.740	(3.900)	(19,76%)
Guatemala	11.316	8.838	2.478	28,04%
Honduras	1.424	1.698	(274)	(16,14%)
República Dominicana	11.217	7.820	3.397	43,44%
Colombia	2.256	2.963	(707)	(23,86%)
Otros	39	-	39	100,00%
Total	**42.092**	**41.059**	**1.033**	**2,52%**

El desglose del importe neto de la cifra de negocios por segmento operativo correspondiente al primer semestre del ejercicio 2025 y 2024 se detalla a continuación (miles de euros):

Importe neto de la cifra de negocios	30.06.2025	30.06.2024	Variación	% Variación
Instalaciones de energía hidráulica	7.487	8.305	(818)	(9,85%)
Parques eólicos	8.413	9.135	(722)	(7,90%)
Plantas solares fotovoltaicas	16.165	13.573	2.592	19,10%
Comercialización de energía	5.975	6.845	(870)	(12,71%)
Otros servicios	4.052	3.201	851	26,59%
Total	**42.092**	**41.059**	**1.033**	**2,52%**

El importe neto de la cifra de negocios aumentó en 1.033 miles de euros (2,52%) hasta 42.092 miles de euros en el primer semestre de 2025, frente a 41.059 miles de euros en el primer semestre de 2024, debido principalmente a la puesta en funcionamiento de una planta fotovoltaica en Guatemala (73,7 MW).

Resultado de explotación

El resultado de explotación disminuyó un 15,03%, desde 10.663 miles de euros en el primer semestre de 2024, hasta 9.060 miles de euros en el primer semestre de 2025, debido principalmente al aumento de los gastos de servicios exteriores, de personal y de amortización de inmovilizado, por la entrada en operación de los activos y por la etapa de crecimiento en la que está inmersa el Grupo.

Resultado antes de impuestos

El resultado antes de impuestos disminuyó un 54,30% hasta 1.354 miles de euros en el primer semestre de 2025, de 2.963 miles de euros en el primer semestre de 2024, debido principalmente al incremento de los gastos financieros y al descenso del resultado de explotación mencionado anteriormente.

2.2.1. Medidas Alternativas de Rendimiento

El Grupo prepara sus estados financieros consolidados del primer semestre del ejercicio 2025 de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-EU), incluyendo información no auditada del primer semestre del ejercicio 2025.

Adicionalmente, el Grupo presenta algunas Medidas Alternativas de Rendimiento ("MARs" o "APMs" por sus siglas en inglés) para proporcionar información adicional que favorezca la comparabilidad y comprensión de su información financiera, y facilite la toma de decisiones y evaluación del rendimiento del Grupo. Las MARs deben ser consideradas por el usuario de la información financiera como complementarias de las magnitudes presentadas conforme a las bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas, pero en ningún caso como sustitutivas de éstas. Las MARs más significativas del Grupo son las siguientes:

A. EBITDA

Definición: Resultado consolidado del ejercicio – Resultado financiero – impuesto sobre beneficio del ejercicio – amortización del inmovilizado.

Reconciliación: la reconciliación de esta MAR con los estados financieros intermedios consolidados correspondientes al semestre finalizado el 30 de junio de 2025 es la siguiente (miles de euros):

	30.06.2025	30.06.2024
Resultado del ejercicio	4.338	4.654
(-) Resultado puesta en equivalencia	(3)	13
(-) Resultado financiero	7.709	7.687
(-) Impuestos sobre beneficios del ejercicio	(2.984)	(1.691)
(-) Amortización del Inmovilizado	9.798	8.872
EBITDA	**18.858**	**19.535**

Explicación del uso: el EBITDA es considerado como una medida del rendimiento de la actividad, ya que proporciona un análisis del resultado obtenido a lo largo del ejercicio (excluyendo intereses e impuestos, así como la amortización) como una aproximación a los flujos de caja operativos que reflejan la generación de caja.

Adicionalmente, es una magnitud ampliamente utilizada por parte de los inversores para la valoración de empresas, así como por agencias de rating y acreedores para evaluar el nivel de endeudamiento, comparando el EBITDA con la Deuda Financiera Neta o también comparando el EBITDA con el servicio de la deuda.

B. MARGEN DE EBITDA

Definición: EBITDA / Importe neto de la cifra de negocios

Reconciliación: la reconciliación de esta MAR con los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al semestre finalizado el 30 de junio de 2025 es la siguiente (miles de euros):

	30.06.2025	30.06.2024
EBITDA (I)	18.858	19.535
Importe neto de la cifra de negocios (II)	42.092	41.059
Margen de EBITDA (I/II)	**44,80%**	**47,58%**

Explicación del uso: el Margen de EBITDA es considerado por el Grupo como una medida del rendimiento de la actividad pues proporciona información sobre la contribución porcentual que representa el EBITDA sobre el importe neto de la cifra de negocios. Esta contribución permite realizar análisis comparativos sobre el rendimiento de los márgenes de los proyectos.

C. EBITDA AJUSTADO

Definición: EBITDA - Otros resultados - Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales - deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado.

Reconciliación: la reconciliación de esta MAR con los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al semestre finalizado el 30 de junio de 2025 es la siguiente (miles de euros):

	30.06.2025	30.06.2024
EBITDA	18.858	19.535
(-) Otros resultados	(169)	(228)
(-) Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado	913	(814)
EBITDA ajustado	**19.602**	**18.493**

Explicación del uso: El EBITDA ajustado es considerado por el Grupo como una medida del rendimiento de su actividad, ya que proporciona un análisis de los resultados operativos excluyendo ingresos no derivados estrictamente de su actividad, así como deterioros y enajenación de bienes no corrientes.

D. MARGEN DE EBITDA AJUSTADO

Definición: EBITDA ajustado / Importe neto de la cifra de negocios

Reconciliación: la reconciliación de esta MAR con los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al semestre finalizado el 30 de junio de 2025 es la siguiente (miles de euros):

	30.06.2025	30.06.2024
EBITDA ajustado (I)	19.602	18.493
Importe neto de la cifra de negocios (II)	42.092	41.059
Margen de EBITDA ajustado (I/II)	**46,57%**	**45,04%**

Explicación del uso: el Margen de EBITDA Ajustado es considerado por el Grupo como una medida del rendimiento de la actividad excluyendo ingresos no derivados estrictamente de su actividad, así como deterioros y enajenación de bienes no corrientes, y proporciona información sobre la contribución porcentual que representa el EBITDA ajustado sobre el importe neto de la cifra de negocios.

E. FONDO DE MANIOBRA

Definición: Total activo corriente – total pasivo corriente.

Reconciliación: la reconciliación de esta MAR con los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al semestre finalizado el 30 de junio de 2025 es la siguiente (miles de euros):

	30.06.2025	31.12.2024
Total activo corriente (I)	103.326	116.006
Total pasivo corriente (II)	125.195	114.931
Fondo de maniobra (I-II)	**(21.869)**	**1.075**

Explicación del uso: el Fondo de Maniobra es una magnitud financiera utilizada como medida del desempeño de la actividad del Grupo dado que brinda un análisis de su liquidez, eficiencia operativa y salud financiera a corto plazo.

F. DEUDA FINANCIERA NETA

Definición: Deuda a largo plazo + Deuda a corto plazo – Pasivos por arrendamientos a largo y corto plazo - Inversiones financieras a corto plazo – Efectivo y otros activos líquidos equivalentes.

Reconciliación: la reconciliación de esta MAR con los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al semestre finalizado el 30 de junio de 2025 es la siguiente (miles de euros):

	30.06.2025	31.12.2024
Deuda financiera a largo plazo (I)	546.958	531.776
Pasivos por arrendamiento a largo plazo (II)	10.465	11.180
Deuda financiera a corto plazo (III)	101.809	82.804
Pasivos por arrendamiento a corto plazo (IV)	1.060	823
Inversiones financieras a corto plazo (V)	2.973	3.554
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (VI)	61.986	71.356
Deuda financiera neta (I-II+III-IV-V-VI)	**572.283**	**527.667**

Explicación del uso: La Deuda Financiera Neta es una magnitud que mide la posición de deuda financiera del Grupo. Es una magnitud ampliamente utilizada por los inversores a la hora de evaluar el apalancamiento financiero neto, así como por las agencias de rating y acreedores para evaluar el nivel de endeudamiento neto.

2.2.2. Segmentos Operativos

	30.06.2025 (miles de euros)					
	Hidráulica (*)	**Eólica**	**Fotovoltaica**	**Comercializadora**	**Otros**	**Total**
Importe neto de la cifra de negocios (I)	**7.487**	**8.413**	**16.165**	**5.975**	**4.052**	**42.092**
Resultado ejercicio	2.892	1.818	2.054	185	(2.611)	4.338
(-) Resultado puesta en equivalencia	-	-	-	-	(3)	(3)
(-) Resultado financiero	214	367	6.535	99	494	7.709
(-) Impuesto beneficio ejercicio	662	39	95	-	(3.780)	(2.984)
(-) Amortización del inmovilizado	1.445	4.181	3.819	4	349	9.798
Total EBITDA (II)	**5.213**	**6.405**	**12.503**	**288**	**(5.551)**	**18.858**
(-) Otros resultados	-	(122)	2	-	(49)	(169)
(-) Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado	-	-	-	-	913	913
EBITDA Ajustado (III)	**5.213**	**6.283**	**12.505**	**288**	**(4.687)**	**19.602**
Total Margen de EBITDA (II/I)	**69,63%**	**76,13%**	**77,35%**	**4,82%**	**(136,99%)**	**44,80%**
Total Margen de EBITDA ajustado (III/I)	**69,63%**	**74,68%**	**77,36%**	**4,82%**	**(115,67%)**	**46,57%**

	30.06.2024 (miles de euros)					
	Hidráulica (*)	**Eólica**	**Fotovoltaica**	**Comercializadora**	**Otros**	**Total**
Importe neto de la cifra de negocios (I)	**8.305**	**9.135**	**13.573**	**6.845**	**3.201**	**41.059**
Resultado ejercicio	4.724	6.280	337	314	(7.001)	4.654
(-) Resultado puesta en equivalencia	-	-	-	-	13	13
(-) Resultado financiero	(66)	338	4.590	33	2.792	7.687
(-) Impuesto beneficio ejercicio	888	(2.816)	938	-	(701)	(1.691)
(-) Amortización del inmovilizado	1.520	4.039	3.187	4	122	8.872
Total EBITDA (II)	**7.066**	**7.841**	**9.052**	**351**	**(4.775)**	**19.535**
(-) Otros resultados	(233)	(104)	(6)	-	115	(228)
(-) Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado	(1.112)	(18)	-	-	316	(814)
EBITDA Ajustado (III)	**5.721**	**7.719**	**9.046**	**351**	**(4.344)**	**18.493**
Total Margen de EBITDA (II/I)	**85,08%**	**85,83%**	**66,69%**	**5,13%**	**(149,17%)**	**47,58%**
Total Margen de EBITDA ajustado (III/I)	**68,89%**	**84,50%**	**66,65%**	**5,13%**	**(135,71%)**	**45,04%**

(*) La Central Hidráulica de Xestosa se reporta bajo el segmento de "Explotación de Parques Eólicos" debido a que dicha planta pertenece a una sociedad cuya actividad principal es la explotación de plantas de energía renovable eólica. Dicha central supone aproximadamente el 10% de la generación de energía de su sociedad titular.

2.2.3. Información Geográfica

	30.06.2025 (miles de euros)						
	España	**Guatemala**	**Honduras**	**República Dominicana**	**Colombia**	**Otros**	**Total**
Importe neto de la cifra de negocios (I)	**15.840**	**11.316**	**1.424**	**11.217**	**2.256**	**39**	**42.092**
Resultado ejercicio	(395)	243	(99)	1.139	4.731	(1.281)	4.338
(-) Resultado puesta en equivalencia	(3)	-	-	-	-	-	(3)
(-) Resultado financiero	1.080	2.495	653	3.377	(293)	397	7.709
(-) Impuesto beneficio ejercicio	(916)	(531)	-	2.824	(4.418)	57	(2.984)
(-) Amortización del inmovilizado	5.597	1.340	522	1.663	587	89	9.798
Total EBITDA (II)	**5.363**	**3.547**	**1.076**	**9.003**	**607**	**(738)**	**18.858**
(-) Otros resultados	(111)	-	-	(24)	(9)	(25)	(169)
(-) Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado	913	-	-	-	-	-	913
EBITDA ajustado (III)	**6.165**	**3.547**	**1.076**	**8.979**	**598**	**(763)**	**19.602**
Total Margen de EBITDA (II/I)	**33,86%**	**31,34%**	**75,56%**	**80,26%**	**26,91%**	**(1.892,31%)**	**44,80%**
Total Margen de EBITDA ajustado (III/I)	**38,92%**	**31,34%**	**75,56%**	**80,05%**	**26,51%**	**(1.956,41%)**	**46,57%**

	30.06.2024 (miles de euros)						
	España	**Guatemala**	**Honduras**	**República Dominicana**	**Colombia**	**Otros**	**Total**
Importe neto de la cifra de negocios (I)	**19.740**	**8.838**	**1.698**	**7.820**	**2.963**	**-**	**41.059**
Resultado ejercicio	6.928	593	512	(920)	(1.455)	(1.004)	4.654
(-) Resultado puesta en equivalencia	13	-	-	-	-	-	13
(-) Resultado financiero	1.969	90	232	3.653	1.380	363	7.687
(-) Impuesto beneficio ejercicio	(2.681)	44	-	945	1	-	(1.691)
(-) Amortización del inmovilizado	5.397	663	548	1.628	615	21	8.872
Total EBITDA (II)	**11.626**	**1.390**	**1.292**	**5.306**	**541**	**(620)**	**19.535**
(-) Otros resultados	(105)	(233)	-	92	18	-	(228)
(-) Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado	298	(1.112)	-	-	-	-	(814)
EBITDA ajustado (III)	**11.819**	**45**	**1.292**	**5.398**	**559**	**(620)**	**18.493**
Total Margen de EBITDA (II/I)	**58,90%**	**15,73%**	**76,07%**	**67,85%**	**18,26%**	**-**	**47,58%**
Total Margen de EBITDA ajustado (III/I)	**59,88%**	**0,51%**	**76,08%**	**69,03%**	**18,85%**	**-**	**45,04%**

2.3. Indicadores de carácter no financiero

2.3.1. Producción

La totalidad de la energía eléctrica generada por el Grupo tiene su origen en fuentes renovables: hidráulica, eólica y solar fotovoltaica, en las siguientes regiones:

Producción de energía eléctrica (GWh)						
Tecnología	**País**	**Región**	**30.06.2025 (*)**	**30.06.2024**	**30.06.2023**	**30.06.2022**
Hidráulica	España	Galicia	71,51	93,53	56,19	37,67
Hidráulica	Guatemala	Quetzaltenango	10,52	4,70	8,39	11,51
Hidráulica	**Todos**	**Todas**	**82,03**	**98,23**	**64,58**	**49,17**
Eólica	España	Galicia	80,75	31,44	30,88	24,65
Eólica	España	Canarias	23,15	81,49	69,67	62,36
Eólica	**Todos**	**Todas**	**103,90**	**112,93**	**100,55**	**87,00**
Solar fotovoltaica	España	Canarias	33,09	26,46	28,33	22,08
Solar fotovoltaica	Honduras	Choluteca	12,34	12,23	12,76	12,05
Solar fotovoltaica	República Dominicana	La Romana	90,98	95,85	-	-
Solar fotovoltaica	Colombia	Ocaña	29,06	30,78	-	-
Solar fotovoltaica	Guatemala	Escuintla	59,00	-	-	-
Solar fotovoltaica	**Todos**	**Todas**	**224,47**	**165,32**	**41,09**	**34,58**
Todas	**Todos**	**Todas**	**410,40**	**376,48**	**206,22**	**170,75**

(*) Se incluye la producción de la planta solar fotovoltaica de la Sociedad puesta en equivalencia.

Potencia en operación por tecnología (MW)						
Tecnología	**País**	**Región**	**30.06.2025 (*)**	**30.06.2024**	**30.06.2023**	**30.06.2022**
Hidráulica	España	Galicia	41	41	41	38
Hidráulica	Guatemala	Quetzaltenango	14	14	14	14
Hidráulica	**Todos**	**Todas**	**55**	**55**	**55**	**52**
Eólica	España	Galicia	21	21	21	21
Eólica	España	Canarias	86	83	83	52
Eólica	**Todos**	**Todas**	**107**	**104**	**104**	**73**
Solar fotovoltaica	España	Canarias	37	30	30	30
Solar fotovoltaica	Honduras	Choluteca	16	16	16	16
Solar fotovoltaica	República Dominicana	La Romana	96	96	-	-
Solar fotovoltaica	Colombia	Ocaña	41	41	-	-
Solar fotovoltaica	Guatemala	Escuintla	75	-	-	-
Solar fotovoltaica	**Todos**	**Todas**	**265**	**183**	**46**	**46**
Todas	**Todos**	**Todas**	**427**	**342**	**205**	**171**

(*) Se incluye la potencia de la planta solar fotovoltaica de la Sociedad puesta en equivalencia.

2.3.2. Pipeline y Portfolio (Cartera)

La siguiente tabla muestra la capacidad de los activos e instalaciones, medidos en MW, así como el *pipeline* de proyectos, a 30 de junio de 2025 y 2024 por tecnología:

	30.06.2025				
	Activos		*Pipeline*		
	En operación (*)	En construcción	*Backlog*	*Advanced Development*	*Early Stage*
Hidráulica	55	-	99	-	250
Eólica	107	-	104	48	578
Solar fotovoltaica	265	388	253	563	193
TOTAL	**427**	**388**	**456**	**611**	**1.021**

(*) Se incluye la potencia de la planta solar fotovoltaica de la Sociedad puesta en equivalencia.

	30.06.2024				
	Activos		*Pipeline*		
	En operación	En construcción	*Backlog*	*Advanced Development*	*Early Stage*
Hidráulica	55	-	99	-	331
Eólica	104	3	79	136	-
Solar fotovoltaica	183	396	185	48	631
TOTAL	**342**	**399**	**363**	**184**	**962**

Detalle de la presencia internacional y activos del Grupo a 30 de junio de 2025 y 2024:

	30.06.2025				
	Activos		*Pipeline*		
	En operación (*)	En construcción	*Backlog*	*Advanced Development*	*Early Stage*
España	185	10	-	-	-
Colombia	41	74	-	40	-
Guatemala	88	75	60	100	-
Honduras	16	-	-	-	-
República Dominicana	97	182	226	-	-
Otras localizaciones	-	47	170	471	1.021
TOTAL	**427**	**388**	**456**	**611**	**1.021**

(*) Se incluye la potencia de la planta solar fotovoltaica de la Sociedad puesta en equivalencia.

	30.06.2024				
	Activos		*Pipeline*		
	En operación	En construcción	*Backlog*	*Advanced Development*	*Early Stage*
España	175	22	89	-	-
Colombia	41	47	47	-	81
Guatemala	14	148	-	-	-
Honduras	16	-	-	-	-
República Dominicana	96	182	-	-	144
Otras localizaciones	-	-	227	184	737
TOTAL	**342**	**399**	**363**	**184**	**962**

A 30 de junio de 2025, nuestra cartera de activos asciende a 815 MW distribuidos entre activos en operación (que representan 427 MW) y activos en construcción (que suponen 388 MW) establecidos en 6 geografías diferentes (España, Guatemala, Honduras, República Dominicana, Colombia y Panamá).

Adicionalmente, a 30 de junio de 2025, nuestros proyectos clasificados como *Pipeline* representan 2.088 MW considerados como *Backlog* (que representan 456 MW), *Advanced Development* (representando 611 MW) y *Early Stage* (representando 1.021 MW) en diferentes localizaciones.

El *portfolio*, diversificado por tecnología y geografía implica que parte del mismo experimenta una cobertura natural denominada "*Efecto Portfolio*" que permiten evitar fluctuaciones debido a la disponibilidad de recursos en un momento determinado y con esquemas de remuneración totalmente vinculados a divisas fuertes.

2.3.3. Personal

El número medio de empleados del Grupo en el semestre finalizado el 30 de junio de 2025 y 2024 desglosado por sexo, es como sigue:

	Número de empleados	
	30.06.2025	**30.06.2024**
Hombres	171	118
Mujeres	83	60
	254	**178**

A 30 de junio de 2025 y 2024 el Grupo tiene 1 empleado con un grado de discapacidad igual o superior al 33%.

La política del Grupo es atraer y retener empleados cualificados, para lo que se han adoptado políticas de compensación competitivas y atractivas basadas en el desarrollo profesional, los objetivos individuales y el desempeño general del Grupo.

3. Liquidez y recursos de capital

Las principales fuentes de financiación para nuestros proyectos son las siguientes:

- Hemos financiado una parte importante de nuestra cartera con un bono verde mixto senior sin recurso (el "Bono Senior") de 130 millones de euros (compuesto por (i) bonos clase A1 garantizados de 39 millones de euros con una tasa de interés del 2,35% con vencimiento el 31 de diciembre de 2040 y (ii) bonos clase A2 garantizados de 91 millones de euros con una tasa de interés del 2,35% con vencimiento el 31 de diciembre de 2040) para reemplazar las líneas de crédito senior preexistentes, financiar gastos de capital relacionados con proyectos y estructura corporativa y atender los costes de la emisión, que fue suscrito por inversores de primer nivel como Manulife, Aviva y Schroders. La emisión del Bono Senior nos permitió extender el vencimiento respecto a la deuda pre-existente, reduciendo el coste de financiación de nuestros proyectos operativos en España y consiguiendo recursos adicionales para financiar los proyectos en construcción en Canarias en 2021.

- También utilizamos préstamos bancarios bajo estructuras de *project finance* sin recurso para financiar a largo plazo nuestros proyectos en Guatemala, Honduras, República Dominicana y Colombia con bancos locales, así como la construcción de varios de nuestros proyectos en Canarias.

- Utilizamos una innovadora estructura de financiación en Canarias que permite conseguir fondos de inversores privados que completan su rentabilidad con beneficios fiscales específicos disponibles en Canarias.

- En 2022 formalizamos con un sindicato de seis bancos, que en 2023 se amplió a siete, una operación de financiación corporativa que permite ejecutar la construcción de nuevas plantas, acelerando la ejecución y puesta en marcha de los proyectos, hasta su financiación definitiva a largo plazo bajo estructuras de *project finance* que reemplazan a la financiación corporativa. En 2024 se ha formalizado un segundo tramo de financiación adicional.

- Durante el ejercicio 2025 la Sociedad Dominante ha mantenido un programa de emisión de pagarés verdes (green comercial paper notes) en el mercado Alternativo de Renta Fija (MARF) con objetivo posibilitar la diversificación de las vías de financiación del Grupo.

La finalidad de los recursos captados a partir de las fuentes anteriormente enunciadas es financiar el desarrollo de nuestros proyectos y los costes de construcción asociados, las operaciones actuales, los requisitos de capital circulante o fondo de maniobra y las obligaciones del servicio de la deuda. En este sentido, nos enfocamos principalmente en mantener una flexibilidad adecuada en nuestra estructura de financiación mediante la formalización de operaciones de deuda a corto plazo, así como el aplazamiento de vencimientos cuando sea posible.

El Grupo destina una parte de la liquidez disponible a atender los requisitos del servicio de su deuda actual. Los pasivos financieros corrientes y no corrientes del Grupo ascienden a 648.767 miles de euros al 30 de junio de 2025 y 614.580 miles de euros al 31 de diciembre de 2024, lo que representa un 92,47% al 30 de junio de 2025 y un 91,63% al 31 de diciembre de 2024, de nuestros pasivos totales a esas fechas. El aumento de los pasivos financieros al 30 de junio de 2025 corresponde principalmente a la disposición de préstamos en Guatemala, Colombia y República Dominicana.

Como parte normal de nuestro negocio y dependiendo de las condiciones de mercado, podremos considerar oportunidades para reembolsar, canjear, recomprar o refinanciar nuestra deuda.

Históricamente, hemos financiado nuestros requisitos de liquidez y capital principalmente a través de *project finance* sin recurso con instituciones financieras a nivel local y / o internacional, así como entidades de inversión colectiva u otras formas innovadoras de financiación.

Cambios en nuestras plantas operativas, ventas de electricidad por debajo de lo previsto, aumento de los gastos u otros eventos, pueden hacer que en el futuro busquemos deuda, capital u otro tipo de financiación adicional.

En cuanto a nuestra posición de liquidez, los flujos de efectivo de nuestras operaciones son una fuente relevante de financiación en efectivo para operaciones existentes, gastos de capital, inversiones, obligaciones de intereses y pagos de capital. El Grupo también depende de la financiación externa, incluidos bonos o préstamos de instituciones financieras. Nuestra política de financiación general consiste en administrar nuestra liquidez para asegurar la disponibilidad de los fondos necesarios para obligaciones futuras.

3.1 Obligaciones financieras

La siguiente tabla muestra el desglose de los pasivos financieros corrientes y no corrientes al 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 (miles de euros):

	30.06.2025		31.12.2024	
	No Corriente	**Corriente**	**No Corriente**	**Corriente**
Obligaciones y otros valores negociables	79.335	8.880	83.601	9.080
Deudas con entidades de crédito	376.272	54.169	354.850	38.589
Acreedores por arrendamiento	10.465	1.060	11.180	823
Otros pasivos financieros	80.886	37.700	82.145	34.312
	546.958	**101.809**	**531.776**	**82.804**

El principal pasivo financiero a largo plazo es el bono verde. Los vencimientos del valor nominal del bono, en miles de euros, distribuidos entre las clases A1 y A2 son los siguientes:

En miles de euros	Vencimientos anteriores	Segundo Semestre 2025	2026	2027	2028	2029	2030	Años posteriores	Total
Clase A1	12.185	1.407	2.593	2.581	2.340	1.821	1.720	14.353	39.000
Clase A2	28.433	3.285	6.051	6.023	5.459	4.249	4.012	33.488	91.000
Total	**40.618**	**4.692**	**8.644**	**8.604**	**7.799**	**6.070**	**5.732**	**47.841**	**130.000**

Los importes y vencimientos del bono verde y de los préstamos bancarios bajo estructuras de *project finance* están sujetos al cumplimiento de una serie de *covenants* financieros y no financieros que se han venido cumpliendo hasta la fecha.

El principal pasivo financiero a corto plazo es la financiación corporativa formalizada con un sindicato de siete bancos en España.

3.2. Análisis de obligaciones contractuales y operaciones fuera de balance

El Grupo está expuesto a pasivos contingentes relacionados con garantías bancarias, certificados de caución y otras garantías proporcionadas en el curso normal de las operaciones. Al 30 de junio de 2025 el importe proporcionado de las garantías aportadas asciende a 71.898 miles de euros (101.377 miles de euros al 31 de diciembre de 2024).

4. Principales riesgos e incertidumbres

4.1. Riesgos operativos

4.1.1. Riesgo regulatorio

a) Cambios regulatorios

La actividad de generación eléctrica está regulada en todas las jurisdicciones en las que el Grupo opera. Por ello, la regulación puede tener un impacto directo sobre los resultados.

El Grupo está sujeto a las leyes y regulaciones vigentes en los mercados en los que opera, estando todas ellas sujetas a cambios, y pudiendo algunas de ellas entrar en conflicto entre sí. El Grupo desarrolla sus actividades en ubicaciones geográficas diversas, incluidos mercados emergentes y mercados con incertidumbres políticas. En la nota 2.2.c de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2025 se describe el marco regulatorio más relevante que afecta al Grupo.

b) Licencias, autorizaciones, concesiones y permisos

El Grupo está obligado a obtener diversas aprobaciones de interconexión, ambientales, de construcción y otras aprobaciones administrativas en relación con sus operaciones en los países en los que opera. El incumplimiento de las leyes, reglamentos o normas aplicables o la no obtención o renovación de los permisos y aprobaciones necesarios puede desencadenar en la pérdida del derecho a operar en las instalaciones del Grupo o a continuar sus operaciones, la imposición de responsabilidades administrativas o la tramitación de procedimientos de incumplimiento u otras medidas que podrían tener el efecto de cerrar o limitar la producción de las instalaciones de generación del Grupo, afectando a su capacidad para competir con éxito en su segmento de operación, lo que podría tener un efecto material adverso en el Estado de resultados consolidado.

4.1.2. Riesgo operacional

a) *Pipeline* de proyectos

Los cambios en la composición de la cartera de proyectos o *pipeline* pueden tener un impacto significativo en los resultados de operación del Grupo. En términos generales, el aumento en el número de proyectos se traduce en un crecimiento general de los gastos en el Estado de resultados del Grupo.

b) Inversiones iniciales significativas en proyectos

El Grupo realiza importantes inversiones iniciales, en relación con los costes asociados con el análisis del proyecto y los estudios de viabilidad, pagos por derechos de la tierra y acuerdos de conectividad a la red, permisos gubernamentales e ingeniería además de las horas dedicadas de personal propio, que afectan nuestros resultados de operación.

c) Riesgos relacionados con la operativa habitual

El riesgo operacional en las actividades de Grupo se concentra en la imposibilidad de generar electricidad, o de culminar la obra de una planta solar fotovoltaica, hidráulica o parque eólico. Con el objetivo de minimizar estos riesgos, el Grupo toma las siguientes medidas:

- Aseguramiento: la mayoría de los riesgos operacionales mencionados son susceptibles de ser asegurados. De esa manera, tanto durante la operación de los activos de energía renovable como durante su construcción, el Grupo desarrolla un programa de seguros completo con aseguradoras de reconocida solvencia para cubrir de manera adecuada estos riesgos. La adecuada gestión del riesgo y su adecuada transferencia al mercado asegurador es uno de los pilares básicos de las pólizas. El programa de seguros cubre los riesgos de lucro cesante anticipado, responsabilidad civil, riesgos de daños materiales, averías de maquinaria, pérdida de beneficios operativos y responsabilidad civil por contaminación.

- Proceso de calidad: el Grupo desarrolla procesos de operación y mantenimiento adecuados para que aquellos eventos no asegurables de interrupción en la producción sean mínimos. Adicionalmente, el Grupo aplica criterios de disponibilidad de recambios en las plantas orientados a la rápida resolución de paradas de producción.

4.1.3. Concentración de clientes

El Grupo opera con contratos de *Power Purchase Agreements* (*PPAs*) de venta de energía o con esquemas de retribución regulados que, en un número elevado de casos, cuenta con un cliente principal como comprador de energía y con un precio de venta de energía establecido.

Esta concentración de clientes elevada está mitigada por el hecho de que los contratos son a largo plazo y obligan al comprador a la compra de energía durante ese periodo, por lo que la perdida de negocio futuro será únicamente en casos de insolvencia del comprador, y no por decisiones comerciales del mismo.

Además, el Grupo genera el resto de sus ingresos vendiendo electricidad a través de sistemas de remuneración comercial, por lo tanto, vendiendo la energía generada al precio de mercado.

4.2. Riesgos financieros

La gestión del riesgo está controlada por el Departamento Central de Tesorería del Grupo con arreglo a políticas. Este Departamento identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas del Grupo.

4.2.1. Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado (por ejemplo, tipos de cambio o tipos de interés) afecten a los ingresos del Grupo o al valor de sus instrumentos financieros. El objetivo de la gestión del riesgo de mercado es gestionar y controlar la exposición a dicho riesgo dentro de parámetros aceptables, optimizando al mismo tiempo la rentabilidad. El Grupo utiliza derivados para gestionar los riesgos de mercado, así como cierra contratos de venta de energía a largo plazo a un precio determinable. Todas estas transacciones se llevan a cabo dentro de las pautas establecidas por el Grupo.

a) Riesgo de tipo de interés

El Grupo no posee activos remunerados importantes, los ingresos y los flujos de efectivo de las actividades de explotación del Grupo son en su mayoría independientes respecto de las variaciones en los tipos de interés de mercado.

El riesgo de tipo de interés del Grupo surge de los recursos ajenos a largo plazo. Los ingresos y los flujos de efectivo de las actividades de explotación del Grupo son en su mayoría independientes respecto de las variaciones en los tipos de interés de mercado y, en consecuencia, dado que el endeudamiento del Grupo se encuentra, principalmente, a tipo de interés fijo y se estima que el riesgo de tipo de interés no sea significativo.

b) Riesgo de precio de mercado

El Grupo está expuesto al riesgo que supone, la volatilidad del mercado de la energía. El mercado de la energía es un mercado activo, en el que el precio está sujeto a cierta volatilidad fruto de la interacción de la oferta y la demanda. Ello expone al Grupo al riesgo de comprometer sus resultados.

El Grupo firma acuerdos con clientes para asegurar el precio de venta de la energía vendida (*Power Purchase Agreements* o *PPAs*) y opera la mayor parte de sus instalaciones en el marco de sistemas de retribución regulados, permitiendo asegurar el precio de la energía durante un periodo de tiempo. La política del Grupo es que dichos acuerdos y los sistemas de retribución regulados cubran como mínimo el 70% de los ingresos, estando al cierre del ejercicio en un rango superior al 73%.

c) Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos e inversiones netas en negocios en el extranjero. El Grupo está expuesto al riesgo de tipo de cambio transaccional en la medida en que el Grupo realiza transacciones en monedas diferentes a las monedas funcionales con las que operan las diferentes sociedades que lo componen.

La moneda funcional de las sociedades del Grupo es principalmente el Euro. No obstante, existen determinadas sociedades dependientes que operan con divisas distintas al euro, especialmente el dólar, lempira y quetzal.

Para reducir el riesgo inherente a las inversiones estructurales en negocios en el extranjero con moneda funcional distinta del euro, el Grupo trata de endeudarse en la misma moneda en la que se recibirán los flujos generados por los activos que financia.

4.2.2. Riesgo de crédito

La exposición del Grupo al riesgo de crédito está influenciada principalmente por las características individuales de cada cliente. Sin embargo, los Administradores también consideran los factores que pueden influir en el riesgo crediticio de su base de clientes, incluido el riesgo de incumplimiento asociado con la industria y el país en el que los clientes operan.

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera para el Grupo si un cliente o contraparte de un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales y surge principalmente de las cuentas a cobrar de clientes e inversiones en instrumentos de deuda.

El objetivo de la gestión de este riesgo es disminuir, en la medida de lo posible, su impacto a través del examen preventivo de la solvencia de los clientes del Grupo. Una vez los contratos están en ejecución, periódicamente se evalúa la calidad crediticia de los importes pendientes de cobro y se revisan los importes estimados recuperables de aquéllos que se consideran de dudoso cobro.

El Grupo ha establecido una política crediticia según la cual cada nuevo cliente se analiza individualmente para determinar su solvencia.

Del mismo modo, el Grupo mantiene su tesorería en entidades financieras de elevado nivel crediticio.

Por todo ello, el riesgo de crédito ha sido históricamente limitado, y sólo esporádicamente se han registrado algunos deterioros de cuentas a cobrar.

4.2.3. Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que el Grupo encuentre dificultades para cumplir con las obligaciones asociadas con sus pasivos financieros que se liquidan mediante la entrega de efectivo u otro activo. El objetivo del Grupo a la hora de gestionar la liquidez es asegurarse, en la medida de lo posible, de que cuenta con la liquidez suficiente para hacer frente a sus pasivos en el momento de su vencimiento, sin incurrir en pérdidas inaceptables o riesgo de daño a la reputación del Grupo.

El Grupo utiliza el coste de sus actividades para calcular el coste de sus productos y servicios, lo que contribuye a la supervisión de los requisitos de flujo de efectivo y optimizar el rendimiento en efectivo de las inversiones.

El Grupo lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundada en el mantenimiento de suficiente efectivo y la disponibilidad de financiación mediante la emisión de valores negociables o facilidades de crédito disponibles, en caso de ser necesario.

5. Circunstancias importantes ocurridas tras el cierre del ejercicio

Con posterioridad al cierre del período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 y hasta la fecha de emisión de este informe, no se ha producido ningún hecho relevante que afecte a este informe.

6. Información sobre la evolución previsible del grupo

El Grupo continuará promoviendo inversiones relativas al desarrollo y construcción de los proyectos incluidos en el pipeline.

Las perspectivas actuales del negocio sitúan al Grupo en una posición favorable, tal y como indican las tendencias actuales de la industria. A medio y largo plazo, se espera que la energía eléctrica obtenga exponencialmente una mayor cuota de mercado y continúe evolucionando hasta convertirse en la proveedora de energía de referencia.

El Grupo se encuentra en una posición óptima para capitalizar el impulso a las energías renovables, basada en la experiencia en la operación de las tres tecnologías principales (hidráulica, eólica y solar fotovoltaica), controlando todas las fases de la cadena de valor, desde la detección de la oportunidad hasta la explotación de la instalación y la diversificación geográfica del portfolio y el pipeline.

Los proyectos en Backlog (456 MW), Advanced Development (611 MW) y Early Stage (1.021 MW) son indicadores de la fortaleza del plan del negocio del Grupo, su capacidad de expansión geográfica y el medio para generar ingresos operativos y flujos de caja adicionales a corto y medio plazo.

Con base en lo anterior, la estrategia para los próximos años incluye dos vertientes principales:

i. por un lado, priorizar las áreas de crecimiento en función de criterios de rentabilidad y control de riesgos.

ii. hay que asegurar que el crecimiento sea sostenible desde el punto de vista ambiental y de integración en las comunidades en las que se desarrollan los proyectos.

7. Actividades de I+D

Durante los primeros seis meses de los ejercicios 2025 y 2024, el Grupo no ha realizado inversiones relevantes en actividades de investigación y desarrollo.

8. Adquisición y enajenación de acciones propias

Durante el ejercicio 2022, la Sociedad Dominante suscribió un contrato de liquidez con el objetivo de favorecer la liquidez de las transacciones y la regularidad de la cotización de sus acciones. Con fecha 27 de abril de 2023 se comunica el vencimiento de dicho contrato, suscribiéndose un nuevo contrato con otra entidad financiera con idéntica finalidad el 5 de mayo de 2023.

A 30 de junio de 2025 la Sociedad Dominante mantiene en cartera un total de 22.117 acciones con un saldo de 74 miles de euros registrados en el epígrafe Acciones propias dentro del Estado de situación financiera consolidado.

9. Política de dividendos

El objetivo del Grupo es reinvertir el flujo de caja operativo en el desarrollo del pipeline y aumentar el valor para el accionista a través de la ejecución del plan de negocio. Durante este ejercicio se reconsiderará la política de dividendos de acuerdo con la evolución de las perspectivas de negocio y su rendimiento financiero.

La futura política de dividendos dependerá de varios factores, tales como ingresos y generación de flujos de caja, beneficios distribuibles, situación financiera, obligaciones del servicio de la deuda, necesidades de tesorería (incluyendo planes de inversión), cumplimiento de obligaciones de hacer y no hacer establecidas en los contratos de instrumentos de deuda, perspectivas futuras, condiciones de mercado y otros factores que se consideren relevantes. El Consejo de Administración será el encargado de llevar a cabo la propuesta sobre el pago de dividendos, siendo la Junta General de Accionistas la encargada de su aprobación.