



Ecoener, S.A. y Sociedades Dependientes

Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados
30 de junio de 2026

Informe de Gestión Intermedio Consolidado
30 de junio de 2026

ECOENER, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS
AL 30 DE JUNIO DE 2026
(Miles de euros)

	Notas	30.06.2026 (*)	31.12.2025
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Inmovilizado intangible	4	8.080	8.205
Fondo de Comercio		3.905	3.905
Derechos de servidumbre		848	930
Otro inmovilizado intangible		3.327	3.370
Activos por derechos de uso	6	12.966	12.757
Inmovilizado material	5	695.695	671.174
Terrenos y construcciones		125.027	117.131
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		441.359	425.570
Inmovilizado en curso y anticipos		129.309	128.473
Inversiones en partes relacionadas no corriente		4.258	4.258
Inversiones financieras no corrientes		825	1.460
Inversiones de patrimonio		80	133
Créditos a terceros		31	30
Otros activos financieros		714	1.297
Activos por impuesto diferido	12	53.649	48.570
Otros activos no corrientes		13.166	12.582
Total activo no corriente		788.639	759.006
ACTIVO CORRIENTE			
Existencias		73	4.792
Productos en curso		73	4.792
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	7	49.150	43.876
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		18.414	12.657
Deudores varios		572	3.121
Otros créditos con las Administraciones Públicas	12	30.164	28.098
Activos por impuesto corriente	12	57	78
Inversiones financieras en partes relacionadas	14	360	260
Inversiones financieras corrientes		13.445	3.406
Créditos a terceros		9.799	56
Otros activos financieros		3.646	3.350
Otros activos corrientes		13.259	8.665
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	8	70.393	76.497
Tesorería		70.393	76.497
Total activo corriente		146.737	137.574
TOTAL ACTIVO		935.376	896.580
PATRIMONIO NETO Y PASIVO			
PATRIMONIO NETO			
Capital escriturado		18.224	18.224
Prima de emisión		99.326	99.326
Reservas		22.105	17.350
Reservas Sociedades Puesta en Equivalencia		(6)	(13)
Otras aportaciones de accionistas		6.573	6.573
Acciones propias		(111)	(52)
Beneficio atribuible a la Sociedad Dominante		3.127	5.452
Diferencias de conversión		(11.183)	(23.352)
Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante		138.055	123.508
Participaciones no dominantes		21.817	19.837
Total patrimonio neto	9	159.872	143.345
PASIVO NO CORRIENTE			
Provisiones no corrientes		4.259	4.131
Otras provisiones		4.259	4.131
Deudas financieras no corrientes	10	604.335	549.398
Deudas con entidades de crédito		424.125	409.736
Pasivos por arrendamiento		10.374	10.380
Obligaciones y otros valores negociables		71.000	75.104
Otros pasivos financieros		98.836	54.178
Pasivos por impuesto diferido	12	11.649	10.193
Subvenciones	11	12.714	12.990
Otros pasivos no corrientes		3.390	3.506
Total pasivo no corriente		636.347	580.218
PASIVO CORRIENTE			
Deudas financieras corrientes	10	119.555	150.799
Deudas con entidades de crédito		37.758	53.461
Pasivos por arrendamiento		1.097	1.109
Obligaciones y otros valores negociables		8.260	8.497
Otros pasivos financieros		72.440	87.732
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		16.739	19.166
Proveedores		2.056	3.799
Acreedores varios		10.955	12.339
Personal		394	230
Otras deudas con las Administraciones Públicas	12	3.334	2.796
Anticipos de clientes		-	2
Pasivos por impuesto corriente	12	2.616	2.805
Otros pasivos a corto plazo		247	247
Total pasivo corriente		139.157	173.017
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		935.376	896.580

(*) 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 2026.

ECOENER, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2026

(Miles de euros)

	Notas	30.06.2026 (*)	30.06.2025 (*)
OPERACIONES CONTINUADAS			
Importe neto de la cifra de negocios	13	54.163	42.092
Ingresos ordinarios		53.869	41.815
Otros ingresos		294	277
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		(4.852)	-
Trabajos realizados por la empresa para su activo		3.158	4.294
Aprovisionamientos		(6.574)	(7.553)
Consumo de materias primas y otras materias consumibles		(6.574)	(7.553)
Otros ingresos de explotación		4.272	175
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		4.271	161
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio		1	14
Gastos de personal		(6.890)	(7.100)
Sueldos, salarios y asimilados		(5.791)	(5.897)
Cargas sociales	13	(1.084)	(1.079)
Provisiones		(15)	(124)
Otros gastos de explotación		(13.762)	(12.582)
Servicios exteriores		(12.021)	(10.928)
Tributos		(1.607)	(1.645)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales		(130)	-
Otros gastos de gestión corriente		(4)	(9)
Amortización del inmovilizado		(13.135)	(9.798)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras		276	276
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		(1.900)	(913)
Resultados por enajenaciones y otros		(1.900)	(913)
Otros resultados		66	169
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		14.822	9.060
Ingresos financieros		1.090	466
Gastos financieros		(14.530)	(9.269)
Por deudas con terceros		(14.482)	(9.228)
Por actualización de provisiones		(48)	(41)
Diferencias de cambio		(450)	1.094
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		61	-
RESULTADO FINANCIERO		(13.829)	(7.709)
RESULTADO POR PUESTA EN EQUIVALENCIA		(4)	3
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		989	1.354
Impuestos sobre beneficios	12	1.997	2.984
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		2.986	4.338
OPERACIONES INTERRUPTIDAS			
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas, neto de impuestos		-	-
RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERÍODO		2.986	4.338
RESULTADO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE		3.127	4.289
RESULTADO ATRIBUIDO A PARTICIPACIONES NO DOMINANTES		(141)	49
RESULTADO POR ACCIÓN (Básico y Diluido)	9.6	0,05	0,08

(*) 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 2026.

ECOENER, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADOS DE OTRO RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2026

(Miles de euros)

	Notas	30.06.2026 (*)	30.06.2025 (*)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERIODO (I)		2.986	4.338
Resultado consolidado imputado directamente al patrimonio neto-			
Diferencias de conversión		12.260	(23.310)
TOTAL RESULTADO CONSOLIDADO IMPUTADO DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO (II)		12.260	(23.310)
Otros resultados globales consolidados, que pueden reclasificarse al Estado del Resultado del período-			
TOTAL OTROS RESULTADOS GLOBALES CONSOLIDADOS (III)		-	-
TOTAL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO (I+II+III)		15.246	(18.972)
Atribuible a:			
Sociedad dominante		15.296	(18.405)
Participación no dominante		(50)	(567)

(*) 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 2026.

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 2026

(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 2025	18.224	99.326	17.350	(13)	(52)	5.452	-	6.573	(23.352)	19.837	143.345
Resultado Global Total	-	-	-	-	-	3.127	-	-	12.169	(50)	15.246
Operaciones con accionistas-											
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	-	-	(1)	-	(59)	-	-	-	-	-	(60)
Dividendos participaciones no dominantes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(375)	(375)
Otras variaciones del patrimonio neto-											
Distribución del resultado del ejercicio anterior	-	-	5.445	7	-	(5.452)	-	-	-	-	-
Variaciones en el perímetro de consolidación	-	-	(689)	-	-	-	-	-	-	2.405	1.716
SALDO FINAL AL 30 DE JUNIO DE 2026 (*)	18.224	99.326	22.105	(6)	(111)	3.127	-	6.573	(11.183)	21.817	159.872

	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)
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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

Las Notas explicativas adjuntas y el Anexo I adjunto forman parte integrante de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados al 30 de junio de 2026.

(*) No auditado

(**) El Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado Resumido correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026 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 2026

(Miles de euros)

	Notas	30.06.2026 (*)	30.06.2025 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
Resultado del período antes de impuestos		989	1.354
Ajustes al resultado:		18.481	15.632
Amortización del inmovilizado		13.135	9.798
Correcciones valorativas por deterioro		130	-
Variación de provisiones		15	124
Resultados por bajas y enajenaciones de inmovilizado		1.900	913
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		(61)	-
Ingresos financieros		(1.090)	(466)
Gastos financieros		14.530	9.269
Diferencias de cambio		450	(1.094)
Imputación de subvenciones		(276)	(276)
Resultado por puesta en equivalencia		4	(3)
Otros gastos/ingresos		(10.256)	(2.633)
Cambios en el capital corriente		4.261	7.702
Existencias		4.852	-
Deudores y otras cuentas a cobrar		4.166	(271)
Otros activos corrientes		(4.021)	1.433
Acreedores y otras cuentas a pagar		(618)	5.383
Otros pasivos corrientes		(2)	172
Otros activos y pasivos no corrientes		(116)	985
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		(15.751)	(7.714)
Pagos de intereses		(14.673)	(6.920)
Cobros de intereses		1.088	(258)
Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios		(2.166)	(536)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		7.980	16.974
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos por inversiones			
Empresas del grupo y asociadas		(1)	-
Inmovilizado intangible		(100)	(315)
Inmovilizado material		(13.313)	(78.897)
Otros activos financieros		(384)	(203)
Cobros por desinversiones			
Empresas del grupo y asociadas		-	43
Inmovilizado intangible y material		318	557
Otros activos financieros		902	14
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		(12.578)	(78.801)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio			
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	9.4	(289)	(329)
Enajenación de instrumentos de patrimonio propio	9.4	229	320
Venta minoritarios		2.505	-
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero			
Emisión de deudas			
Deudas con entidades de crédito		23.492	100.732
Otras deudas		109.037	44.502
Devolución y amortización de otras deudas			
Obligaciones y valores similares	10.1	(4.341)	(4.549)
Deudas con entidades de crédito		(39.004)	(32.430)
Otras deudas		(88.596)	(39.969)
Obligaciones por arrendamiento financiero		(622)	(616)
Pago por intereses		(6.730)	(9.399)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		(4.319)	58.262
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO (IV)		2.813	(5.805)
AUMENTO NETO DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III+IV)		(6.104)	(9.370)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		76.497	71.356
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		70.393	61.986

(*) 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 2026.

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, N° 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 San Andrés, N° 143 – 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 2025 fueron formuladas el 31 de marzo de 2026 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 2025, fueron aprobadas el 19 de junio de 2026.

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados de Ecoener, S.A. al 30 de junio de 2026 han sido formulados por los Administradores de la Sociedad Dominante el 24 de septiembre de 2026.

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 2025, 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 2025, fecha de las cuentas anuales consolidadas anteriormente mencionadas, hasta el 30 de junio de 2026.

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 2025.

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 2026

En el ejercicio 2026 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
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
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
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

(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
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
NIIF 20 Activos y Pasivos Regulatorios	Establecer requisitos específicos de reconocimiento, valoración, presentación e información a revelar para las entidades sujetas a regulación tarifaria, exigiendo el reconocimiento de activos y pasivos regulatorios derivados de diferencias temporales entre los servicios prestados y los importes recuperados a través de tarifas reguladas.	1 de enero de 2029
Modificaciones a la NIC 21 Efectos de las variaciones a las tasas de cambio de la moneda extranjera: Conversión a una moneda de presentación hiperinflacionaria	Aclarar cómo una entidad debe convertir sus estados financieros cuando la moneda de presentación es hiperinflacionaria, incluso si la moneda funcional no lo es. Establece un método consistente de conversión para mejorar la comparabilidad y la utilidad de la información financiera.	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 2026 se han adoptado distintas normas legales con impacto en la actividad económica del Grupo, que a continuación se detallan:

- Orden TED/53/2026, de 27 de enero, por la que se actualizan los parámetros retributivos de las instalaciones tipo aplicables a determinadas instalaciones de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovables, cogeneración y residuos, a efectos de su aplicación al periodo regulatorio que tiene su inicio el 1 de enero de 2026, y se aprueban nuevas instalaciones tipo y sus correspondientes parámetros retributivos.
- Real Decreto-ley 7/2026, de 20 de marzo, por el que se aprueba el Plan Integral de Respuesta a la Crisis en Oriente Medio. Reducción de la base imponible del IVPEE en el 10% del primer trimestre y en la totalidad de las retribuciones del segundo trimestre de 2026.
- Con fecha 26 de junio de 2026 se publica en la Sede electrónica de IDAE la Propuesta de Resolución Definitiva para la concesión de ayudas en relación con la Resolución de 23 de diciembre de 2025, del Consejo de Administración del IDAE, por la que se formaliza la segunda convocatoria para la concesión de ayudas a la inversión en la repotenciación de instalaciones eólicas y en la renovación tecnológica y medioambiental de minicentrales hidroeléctricas de hasta 50 MW, en el marco del Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia– Financiado por la Unión Europea–NextGenerationEU».
- Real Decreto-ley 18/2026, de 29 de junio, por el que se adoptan determinadas medidas en el marco del Plan Integral de Respuesta a la Crisis en Oriente Medio. Se modifica la Ley 15/2012, de medidas fiscales para la sostenibilidad energética, para fijar una reducción progresiva del tipo del IVPEE:
 - o En 2027, el tipo de gravamen será del 3,5%.
 - o Desde el 1 de enero de 2028, el tipo será del 0%, con vigencia indefinida
 - o Se ajusta el cálculo de la base imponible y de los pagos fraccionados del Impuesto sobre el Valor de la Producción de la Energía Eléctrica (IVPEE) correspondientes al ejercicio 2026. A estos efectos, no se tendrá en cuenta el siguiente porcentaje de las retribuciones percibidas por la producción e incorporación de energía eléctrica al sistema:
 - o 10% de las retribuciones del primer trimestre.
 - o 100% de las retribuciones del segundo trimestre.
 - o 30% de las retribuciones del tercer trimestre.

- 40% de las retribuciones del cuarto trimestre.

2.3. Comparación de la información

La información referida al ejercicio 2025 que se incluye en esta Memoria consolidada se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos, con la información del ejercicio 2026.

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 2025.

El detalle de las sociedades que forman parte del perímetro de consolidación al 30 de junio de 2026 y al 31 de diciembre de 2025, 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 2026, fueron las siguientes:

- Venta del 4,38% de la participación en la sociedad dependiente domiciliada en España Ecoener Emisiones 2, S.L., sin que se haya modificado su grado de control sobre la misma, ostentando a cierre del ejercicio el 75,88% de su participación mediante la Sociedad Dominante y el 4,75% mediante Ecodomener, S.R.L., siendo el efecto de esta modificación un incremento por importe de 1.750 miles de euros en el epígrafe de participaciones no dominantes.
- Venta del 100% de la participación en la sociedad PT Ecoener Energy Indonesia, domiciliada en Indonesia.

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 Cocal, 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.

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 2025, sin cambios significativos desde su publicación.

- La determinación del valor razonable de determinados activos, fundamentalmente Inversiones Financieras a largo y corto plazo.
- La recuperabilidad de los activos por impuesto diferido.
- La vida útil de los activos materiales e intangibles.
- El cumplimiento de los *covenants* asociados a la financiación suscrita.
- El cálculo de las provisiones necesarias para hacer frente a riesgos derivados de insolvencias o litigios.
- Las hipótesis empleadas en el cálculo de compromisos con el personal.
- La estimación del período de arrendamiento, así como la estimación de las tasas de descuento aplicadas en la valoración de los pasivos bajo NIIF 16. En la determinación del plazo de arrendamiento se consideran los hechos y circunstancias relevantes que crean un incentivo económico significativo al arrendatario para ejercer la opción de renovación o no ejercer la opción de cancelación. Las opciones de renovación o terminación solo se incluyen en la determinación del plazo de arrendamiento si es razonablemente cierto que el contrato va a extenderse o no va a cancelarse. En el caso de que ocurra un evento o un cambio significativos en las circunstancias que pudieran afectar a la determinación del plazo, el Grupo revisa las valoraciones realizadas en la determinación del plazo de arrendamiento.

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 2026.

3. Información financiera por segmentos

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 2026 y 2025 desglosado por segmentos operativos, es el siguiente:

	30.06.2026 (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	4.641	6.171	36.282	6.850	219	54.163
Variación de exist. produc. terminados y en curso	-	-	(4.852)	-	-	(4.852)
Trabajos realizados para su propio activo	-	-	-	-	3.158	3.158
Aprovisionamientos	(895)	-	(1.846)	(5.512)	1.679	(6.574)
Otros ingresos de explotación	-	146	4.108	1	17	4.272
Gastos de personal	-	-	-	(67)	(6.823)	(6.890)
Servicios exteriores, Tributos y Otros gastos de gestión corriente	(972)	(2.295)	(5.457)	(12)	(4.896)	(13.632)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	-	-	(130)	-	-	(130)
Amortización del inmovilizado	(1.359)	(4.182)	(7.294)	-	(300)	(13.135)
Imputación de subvenciones de inmovilizado	-	235	41	-	-	276
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	(10)	(7)	-	-	(1.883)	(1.900)
Otros resultados	-	-	-	-	66	66
Resultado de explotación	1.405	68	20.852	1.260	(8.763)	14.822
Ingresos financieros	16	45	767	-	262	1.090
Gastos financieros	(212)	(478)	(12.268)	(20)	(1.552)	(14.530)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-	-	-	-	61	61
Diferencias de cambio	9	-	(18)	(18)	(423)	(450)
Resultado financiero	(187)	(433)	(11.519)	(38)	(1.652)	(13.829)
Resultado por puesta en equivalencia	-	-	-	-	(4)	(4)
Resultado antes de impuestos	1.218	(365)	9.333	1.222	(10.419)	989
Impuesto beneficios período	(152)	432	(552)	(93)	2.362	1.997
Resultado después de impuestos	1.066	67	8.781	1.129	(8.057)	2.986
Inmovilizado intangible	4.979	552	185	-	2.364	8.080
Activos por derechos de uso	3.113	1.209	7.105	-	1.539	12.966
Inmovilizado material	48.395	113.813	450.075	-	83.412	695.695
Inversiones en partes relacionadas no corrientes	-	-	-	-	4.258	4.258
Inversiones financieras no corrientes	3	39	-	-	783	825
Activos por impuesto diferido	405	15.910	9.748	-	27.586	53.649
Otros activos no corrientes	1.123	3.079	8.964	-	-	13.166
No Corrientes	58.018	134.602	476.077	-	119.942	788.639
Corrientes	13.357	10.797	74.355	5.079	43.149	146.737
Activos del segmento	71.375	145.399	550.432	5.079	163.091	935.376
Pasivos y patrimonio del segmento	62.018	114.511	391.678	6.862	360.307	935.376
Adiciones por activos no corrientes	-	-	-	-	100	100
Inmovilizado intangible	-	-	-	-	100	100
Inmovilizado material	31	468	8.686	-	8.075	17.260
	31	468	8.686	-	8.175	17.360

(*) 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

	30.06.2025 (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	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 por 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

El detalle del Estado de resultados consolidado correspondiente a los periodos intermedios terminados al 30 de junio de 2026 y 2025, así como los activos y pasivos, desglosados por geografías, es el siguiente:

	30.06.2026 (miles de euros)						
	España	Guatemala	Honduras	República Dominicana	Colombia	Otros	Total
Importe neto de la cifra de negocios	10.986	16.906	1.238	19.259	5.694	80	54.163
Variación de exist. produc. terminados y en curso	-	-	-	(4.852)	-	-	(4.852)
Trabajos realizados para su propio activo	2.220	104	-	83	219	532	3.158
Aprovisionamientos	120	(6.144)	-	865	(1.415)	-	(6.574)
Otros ingresos de explotación	205	3	-	3.881	182	1	4.272
Gastos de personal	(4.917)	(435)	(36)	(392)	(463)	(647)	(6.890)
Servicios exteriores, Tributos y Otros gastos de gestión corriente	(6.316)	(1.188)	(284)	(4.214)	(868)	(762)	(13.632)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	-	-	-	-	(130)	-	(130)
Amortización del inmovilizado	(5.727)	(2.559)	(478)	(3.099)	(1.173)	(99)	(13.135)
Imputación de subvenciones de inmovilizado	276	-	-	-	-	-	276
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	(1.752)	-	-	(91)	-	(57)	(1.900)
Otros resultados	18	47	-	(1)	2	-	66
Resultado de explotación	(4.887)	6.734	440	11.439	2.048	(952)	14.822
Ingresos financieros	135	21	458	13	360	103	1.090
Gastos financieros	(1.938)	(3.831)	(298)	(5.237)	(2.981)	(245)	(14.530)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(2)	-	-	-	-	63	61
Diferencias de cambio	(702)	29	(54)	158	204	(85)	(450)
Resultado financiero	(2.507)	(3.781)	106	(5.066)	(2.417)	(164)	(13.829)
Resultado por puesta en equivalencia	(4)	-	-	-	-	-	(4)
Resultado antes de impuestos	(7.398)	2.953	546	6.373	(369)	(1.116)	989
Impuesto beneficios período	3.194	(315)	-	(803)	(79)	-	1.997
Resultado después de Impuesto	(4.204)	2.638	546	5.570	(448)	(1.116)	2.986
Inmovilizado intangible	6.619	951	20	121	1	368	8.080
Activos por derechos de uso	2.503	5.431	553	3.405	859	215	12.966
Inmovilizado material	182.642	127.492	8.635	230.169	87.605	59.152	695.695
Inversiones en partes relacionadas no corrientes	455	-	-	-	-	3.803	4.258
Inversiones financieras no corrientes	517	2	-	-	-	306	825
Activos por impuesto diferido	44.796	836	-	4.322	3.695	-	53.649
Otros activos no corrientes	4.202	-	-	8.964	-	-	13.166
No Corrientes	241.734	134.712	9.208	246.981	92.160	63.844	788.639
Corrientes	39.595	34.100	4.455	39.817	17.148	11.262	146.737
Activos del segmento	281.689	168.812	13.663	286.798	109.308	75.106	935.376
Patrimonio y Pasivos del segmento	504.950	150.822	10.173	176.819	61.679	30.933	935.376
Adiciones por activos no corrientes							
Inmovilizado intangible	12	-	-	-	-	88	100
Inmovilizado material	221	-	27	8.160	3.639	5.213	17.260
	233	-	27	8.160	3.639	5.301	17.360

	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 por 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

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 2026 y 31 de diciembre de 2025 se localizan en las siguientes áreas geográficas:

	Miles de Euros	
	30.06.2026	31.12.2025
España	195.966	201.149
Guatemala	133.874	132.027
Honduras	9.208	9.524
República Dominicana	242.659	230.392
Colombia	88.465	75.384
Otros	59.735	56.242
	729.907	704.718

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 2026 y 2025, son los siguientes:

	Miles de Euros	
	30.06.2026	30.06.2025
Explotación de parques eólicos	6.057	8.201
Comercialización	3.379	2.772
Explotación de plantas solares fotovoltaicas	15.983	13.467
Explotación de centrales hidráulicas	3.796	6.406
Otros servicios	160	180
	29.375	31.026

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 2026 y durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025, ha sido el siguiente:

	Miles de Euros			
	31.12.2025	Altas	Diferencias de conversión	30.06.2026
Coste-				
Derechos de servidumbre	2.947	-	83	3.030
Otro inmovilizado intangible	5.128	100	6	5.234
	8.075	100	89	8.264
Amortización acumulada-				
Derechos de servidumbre	(2.017)	(105)	(60)	(2.182)
Otro inmovilizado intangible	(1.758)	(150)	1	(1.907)
	(3.775)	(255)	(59)	(4.089)
Saldo final	4.300			4.175

	Miles de Euros				
	31.12.2024	Altas/ Dotaciones	Bajas/ Reversiones	Diferencias de conversión	31.12.2025
Coste-					
Derechos de servidumbre	3.332	-	-	(385)	2.947
Otro inmovilizado intangible	5.599	477	(912)	(36)	5.128
	8.931	477	(912)	(421)	8.075
Amortización acumulada-					
Derechos de servidumbre	(2.042)	(220)	-	245	(2.017)
Otro inmovilizado intangible	(1.488)	(271)	-	1	(1.758)
	(3.530)	(491)	-	246	(3.775)
Saldo final	5.401				4.300

Las adiciones del ejercicio 2026 corresponden, principalmente, con la adquisición de derechos de paso de líneas eléctricas y accesos para la explotación.

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	30.06.2026	31.12.2025
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 2026 y a 31 de diciembre de 2025 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 2026 y durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025, ha sido el siguiente:

	Miles de Euros					
	31.12.2025	Altas	Bajas	Traspasos	Diferencias de conversión	30.06.2026
Coste-						
Terrenos y construcciones	173.714	1	-	7.351	3.719	184.785
Instalaciones técnicas, maquinaria y otro inmovilizado	505.251	634	(144)	10.787	14.988	531.516
Inmovilizado en curso y anticipos	128.473	16.625	(2.178)	(18.138)	4.527	129.309
	807.438	17.260	(2.322)	-	23.234	845.610
Amortización acumulada-						
Terrenos y construcciones	(54.251)	(2.680)	-	-	(415)	(57.346)
Instalaciones técnicas, maquinaria y otro inmovilizado	(79.681)	(9.778)	105	-	(803)	(90.157)
	(133.932)	(12.458)	105	-	(1.218)	(147.503)
Deterioro acumulado de valor-						
Terrenos y construcciones	(2.332)	-	-	-	(80)	(2.412)
	(2.332)	-	-	-	(80)	(2.412)
Saldo final	671.174					695.695

	Miles de Euros					
	31.12.2024	Altas/ Dotaciones	Bajas/ Reversiones	Traspasos	Diferencias de conversión	31.12.2025
Coste-						
Terrenos y construcciones	140.353	1.269	-	40.699	(8.607)	173.714
Instalaciones técnicas, maquinaria y otro inmovilizado	318.579	3.192	(115)	194.366	(10.771)	505.251
Inmovilizado en curso y anticipos	297.450	98.283	(163)	(235.065)	(32.032)	128.473
	756.382	102.744	(278)	-	(51.410)	807.438
Amortización acumulada-						
Terrenos y construcciones	(52.223)	(4.465)	-	-	2.437	(54.251)
Instalaciones técnicas, maquinaria y otro inmovilizado	(65.829)	(14.636)	34	-	750	(79.681)
	(118.052)	(19.101)	34	-	3.187	(133.932)
Deterioro acumulado de valor-						
Terrenos y construcciones	(3.123)	-	448	-	343	(2.332)
	(3.123)	-	448	-	343	(2.332)
Saldo final	635.207					671.174

Las principales altas del primer semestre del ejercicio 2026 corresponden a inversiones realizadas para la construcción de seis plantas solares fotovoltaicas en República Dominicana, Colombia y Panamá, así como una planta eólica en Canadá, suponiendo conjuntamente un incremento de la capacidad instalada de aproximadamente 276 MW a medida que esas instalaciones vayan entrando en funcionamiento.

Asimismo, durante el primer semestre del ejercicio 2026 el Grupo ha capitalizado intereses por importe de 6.731 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 2026 corresponden principalmente a costes incurridos en un proyecto que ha sido descartado. El valor neto contable de la totalidad de las bajas del ejercicio asciende a 1.899 miles de euros.

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 2026 trabajos para su activo por importe de 3.158 miles de euros (7.535 miles de euros al 31 de diciembre de 2025), 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 2026, 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 66.815 miles de euros (69.654 miles de euros al 31 de diciembre de 2025).

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 2026, así como al 31 de diciembre de 2025, es el siguiente:

	Miles de Euros				
	31.12.2025	Altas	Retiros	Diferencias de conversión	30.06.2026
Coste-					
Terrenos	13.000	10	(28)	370	13.352
Vehículos	179	117	(53)	(1)	242
Oficinas	2.267	208	(284)	47	2.238
	15.446	335	(365)	416	15.832
Amortización acumulada-					
Terrenos	(1.731)	(182)	9	(24)	(1.928)
Vehículos	(150)	(70)	53	21	(146)
Oficinas	(808)	(170)	246	(60)	(792)
	(2.689)	(422)	308	(63)	(2.866)
Saldo final	12.757				12.966

	Miles de Euros				
	31.12.2024	Altas/ Dotaciones	Bajas	Diferencias de conversión	31.12.2025
Coste-					
Terrenos	13.938	462	(39)	(1.361)	13.000
Vehículos	160	125	(105)	(1)	179
Oficinas	979	1.292	-	(4)	2.267
	15.077	1.879	(144)	(1.366)	15.446
Amortización acumulada-					
Terrenos	(1.517)	(400)	32	154	(1.731)
Vehículos	(80)	(138)	68	-	(150)
Oficinas	(480)	(343)	13	2	(808)
	(2.077)	(881)	113	156	(2.689)
Saldo final	13.000				12.757

Las altas del ejercicio 2026 corresponden, principalmente, a contratos de arrendamiento de oficinas.

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	
	30.06.2026	31.12.2025
Hasta 1 año	1.486	1.459
Entre 1 a 5 años	5.400	5.108
Más de 5 años	36.199	35.506
	43.085	42.073

Adicionalmente, para aquellas rentas variables que no dependen de un índice o tasa y que no se incluyen en la valoración del pasivo de arrendamiento y el activo por derecho de uso, la Dirección del Grupo ha estimado las salidas de efectivo futuras considerando que tanto el precio de la energía como el volumen de producción se mantengan inalterados respecto a los supuestos al cierre del ejercicio 2025.

Teniendo en cuenta dichas consideraciones, el importe de los pagos futuros sería como sigue:

	Miles de Euros
	30.06.2026
Próximo año	1.025
De 2 a 5 años	4.927
Más de 5 años	17.010
	22.962

7. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

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

	Miles de Euros	
	30.06.2026	31.12.2025
Clientes por ventas y prestación de servicios	24.779	18.953
Clientes, partes vinculadas	31	17
Deterioro de valor de créditos	(6.396)	(6.313)
Otros créditos con la Administración Pública	30.164	28.098
Deudores varios	572	3.121
	49.150	43.876

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

	Miles de Euros	
	30.06.2026	31.12.2025
Saldo inicial	6.313	7.376
Diferencias de conversión	83	(1.063)
Saldo final	6.396	6.313

8. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

A 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 el Grupo registra en el epígrafe Efectivo y otros activos líquidos equivalentes 70.393 miles de euros y 76.497 miles de euros, respectivamente, de los cuales 17.832 miles de euros (20.235 miles de euros a 31 de diciembre de 2025) 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 2026 y al 31 de diciembre de 2025 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	
	30.06.2026	31.12.2025
Luis de Valdivia Castro (*)	72,90%	70,98%
Carmen Ybarra Careaga (**)	8,13%	8,13%
Ana Patricia Torrente Blasco (***)	4,98%	5,02%

(*) 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 2026 el 72,94% y al 31 de diciembre de 2025 el 71,02% del capital social de la Sociedad Dominante.

9.2 Prima de emisión

Al 30 de junio de 2026 y al 31 de diciembre de 2025, 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 2026 y al 31 de diciembre de 2025 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 2026, así como al 31 de diciembre de 2025 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.2026	31.12.2025
Saldo inicial	52	66
Altas	289	710
Bajas	(230)	(724)
Saldo final	111	52

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 2026 la Sociedad Dominante posee 32.176 acciones propias que representan un 0,056% del capital social a la fecha (18.620 acciones propias que representaban un 0,033% del capital social al 31 de diciembre de 2025). Las operaciones con acciones propias arrojaron a 30 de junio de 2026 un resultado negativo de 1 miles euros que ha sido registrado en el epígrafe Reservas del Estado de situación financiera consolidado (resultado negativo de mil euros a 30 de junio de 2025).

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 2026 y al 31 de diciembre de 2025, es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.2026	31.12.2025
Países		
Canadá	296	262
Colombia	(8.336)	(1.980)
Ecuador	267	335
Guatemala	(230)	1.039
Honduras	724	773
México	44	9
Panamá	(623)	631
Polonia	(18)	(16)
República Dominicana	19.025	22.291
Indonesia	-	8
Rumanía	34	-
Total diferencias de conversión	11.183	23.352

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 2026 y 2025, el beneficio básico y diluido por acción, es el siguiente:

	30.06.2026	30.06.2025
Número de acciones	56.949.150	56.949.150
Número promedio de acciones	56.923.744	56.924.978
Resultado atribuible a la Sociedad Dominante (miles de euros)	3.127	4.289
Beneficio por acción (euros por acción)		
Básico/Diluido	0,05	0,08

10. Deudas financieras

El detalle de las deudas financieras a 30 de junio de 2026 y a 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

	Miles de Euros			
	30.06.2026		31.12.2025	
	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente
No vinculadas				
A coste amortizado				
Obligaciones y otros valores negociables	71.000	8.260	75.104	8.497
Deudas con entidades de crédito	424.125	37.758	409.736	53.461
Acreedores por arrendamiento	10.374	1.097	10.380	1.109
Otros pasivos financieros	98.836	72.440	54.178	87.732
	604.335	119.555	549.398	150.799

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 (Freiverkehr) de la Bolsa de Frankfurt, por un importe de 130 millones de euros, cuyas características principales son las siguientes:

- 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%.
- 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 2026 el Grupo abonó 4.341 miles de euros de principal y 995 miles de euros de intereses por los bonos verdes (4.549 miles de euros y 1.104 miles de euros, respectivamente, a 30 de junio de 2025).

A 30 de junio de 2026 se cumplen las condiciones establecidas en el contrato de valores negociables, tal como se cumplieron a 31 de diciembre de 2025.

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 formalizados 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 2026, 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 2026 y 31 de diciembre de 2025, el importe pendiente de amortizar asciende a 5.436 miles de euros y 6.008 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 2026 el capital pendiente asciende a 30.013 miles de euros (29.582 miles de euros a 31 de diciembre de 2025).

Con fecha octubre de 2022, la Sociedad Dominante suscribió un contrato de Financiación Sostenible con un grupo de entidades financieras por importe total de 95.500 miles de euros. En el mes de marzo de 2024 se formalizó un segundo tramo de la financiación por un importe adicional de 50.187 miles de euros, que al cierre del ejercicio está totalmente dispuesto. De este segundo tramo, en los meses de septiembre y noviembre se realizaron amortizaciones anticipadas por importe de 7.508 miles de euros. La financiación se destina a la construcción de plantas eólicas y fotovoltaicas ubicadas en Colombia, Guatemala y República Dominicana. El saldo pendiente de pago a 30 de junio de 2026 asciende a 53.294 miles de euros (63.978 miles de euros a 31 de diciembre de 2025). El último vencimiento de la financiación se producirá en marzo de 2029. El tipo de interés está fijado de acuerdo al EURIBOR a 6 meses más una tasa de mercado.

En ejercicios anteriores, varias sociedades españolas dependientes firmaron préstamos por un importe total concedido de 49.279 miles de euros destinado a la construcción de parques eólicos y plantas solares. Durante el ejercicio 2026 se dispuso del último tramo de préstamo para un parque eólico por importe de 3.542 miles de euros. A 30 de junio de 2026 el saldo pendiente asciende a 35.728 miles de euros (33.820 miles de euros a 31 de diciembre de 2025).

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 cuya puesta en marcha se ha producido en el mismo ejercicio 2023. 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 2026 el saldo pendiente asciende a 13.344 miles de euros (11.931 miles de euros a 31 de diciembre de 2025).

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 de dos plantas solares fotovoltaicas, con vencimiento en 2030. A 30 de junio de 2026 el saldo pendiente asciende a 58.851 miles de euros (58.683 miles de euros a 31 de diciembre de 2025).

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 2026 se encuentra dispuesto la totalidad del importe. 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 2026 el saldo pendiente asciende a 103.732 miles de euros (101.932 miles de euros a 31 de diciembre de 2025).

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. 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 2026 el saldo pendiente asciende a 40.803 miles de euros (40.743 miles de euros a 31 de diciembre de 2025).

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 2026 el saldo pendiente asciende a 1.725 miles de euros (2.034 miles de euros al 31 de diciembre de 2025).

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 41.472 miles de dólares para la construcción de la una planta solar fotovoltaica. Con fecha noviembre de 2025 suscribió otro préstamo con garantía hipotecaria por un importe de 43.500 miles de dólares. Ambos préstamos tienen vencimiento en el año 2040, y fueron totalmente desembolsados en noviembre de 2025. A 30 de junio de 2026 el saldo pendiente asciende a 72.167 miles de euros (71.251 miles de euros al 31 de diciembre de 2025).

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, se compone de dos tramos, con vencimiento en los años 2035 y 2040. Al 30 de junio de 2026 el saldo pendiente asciende a 29.366 miles de euros (26.769 miles de euros al 31 de diciembre de 2025).

Con fecha agosto de 2025 la filial rumana Ecoener Carpatica, S.R.L. suscribió un contrato de préstamo por importe de 1.500 miles de euros con una entidad financiera española, para el desarrollo de proyectos eólicos y fotovoltaicos en Rumanía. A 30 de junio de 2026 el saldo pendiente asciende a 1.452 miles de euros (1.446 miles de euros al 31 de diciembre de 2025).

Durante el ejercicio 2026 la filial Colombiana Wilches Solar 1, S.A.S. suscribió un contrato de préstamo por 80.000 millones de pesos, de los cuales se encuentran pendientes de disposición 42.397 millones de pesos, para la construcción de una planta solar fotovoltaica, cuyo vencimiento es en el año 2040. A 30 de junio de 2026 el saldo asciende a 9.269 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 14.000 miles de euros, de los cuales 2.222 miles de euros se encuentran dispuestos a 30 de junio de 2026 (11.504 miles de euros a 31 de diciembre de 2025).

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 2026, 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 27.850 miles de euros (33.000 miles de euros al 31 de diciembre de 2025). Dicha deuda está compuesta por 5 tramos de 8.300, 10.000, 4.550, 3.800 y 1.200 miles euros, cuyos vencimientos se efectuarán en los años 2027 al 2030 (6 tramos de 5.150, 8.300, 10.000, 4.550, 3.800 y 1.200 miles de euros al 31 de diciembre de 2025, cuyos vencimientos se efectuarán en los años 2027 al 2030).

Adicionalmente, el Grupo tiene registrado a 30 de junio de 2026 la cantidad de 21.766 miles de euros en concepto de deudas a largo plazo transformables en subvenciones (13.318 miles de euros al 31 de diciembre de 2025).

Además, durante los ejercicios 2026 y 2025 la Sociedad Dominante ha mantenido un programa de emisión de pagarés verdes (green commercial paper notes), incorporado con fecha 28 de noviembre de 2024 en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF) con la denominación “Green Commercial Paper Programme ECOENER 2024” con un saldo vivo máximo de 75.000 miles de euros. Durante el ejercicio 2025, la Sociedad Dominante incrementó el saldo vivo máximo del programa en 50.000 miles de euros adicionales, alcanzando un saldo vivo máximo de 125.000 miles de euros. Este programa tiene como objetivo posibilitar la diversificación de las vías de financiación del Grupo. El saldo vivo a 30 de junio de 2026, tanto a largo como corto plazo, de los pagarés emitidos al amparo de los programas registrados asciende a 117.604 miles de euros (92.038 miles de euros a 31 de diciembre de 2025).

11. Subvenciones

El detalle y movimiento de las subvenciones de capital de carácter no reintegrable recibidas a 30 de junio de 2026 y a 31 de diciembre de 2025, es el siguiente (en miles de euros):

	Miles de Euros			
	Importe concedido	Saldo a 31.12.2025	Traspaso a resultado	Saldo a 30.06.2026
Subvenciones otorgadas por organismos oficiales	20.010	12.988	(276)	12.712
Otras subvenciones	11	2	-	2
	20.021	12.990	(276)	12.714

	Miles de Euros				
	Importe concedido	Saldo a 31.12.2024	Adiciones	Traspaso a resultado	Saldo a 31.12.2025
Subvenciones otorgadas por organismos oficiales	20.010	10.679	2.866	(557)	12.988
Otras subvenciones	11	3	-	(1)	2
	20.021	10.682	2.866	(558)	12.990

Durante el ejercicio 2026 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 2026 y 2025 el tipo impositivo efectivo aplicable al resultado antes de impuestos fue el siguiente (en miles de euros):

	30.06.2026	30.06.2025
Resultado antes de impuestos	989	1.354
Impuesto sobre beneficios del período	1.997	2.984
Tasa efectiva de impuestos (%)	200,91%	220,38%

El detalle de los saldos con Administraciones Públicas a 30 de junio de 2026 y a 31 de diciembre de 2025 es el siguiente (en miles de euros):

	30.06.2026		31.12.2025	
	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente
Activos-				
Activos por impuesto diferido	53.649	-	48.570	-
Activos por impuesto corriente	-	57	-	78
Impuesto sobre el valor añadido	-	20.048	-	16.674
Otros impuestos	-	10.116	-	11.424
	53.649	30.221	48.570	28.176
Pasivos-				
Pasivo por impuesto diferido	11.649	-	10.193	-
Pasivos por impuesto corriente	-	2.616	-	2.805
Impuesto sobre el valor añadido y similares	-	2.286	-	1.248
Seguridad Social	-	237	-	249
Retenciones	-	527	-	436
Subvenciones	-	135	-	135
Otros	-	149	-	728
	11.649	5.950	10.193	5.601

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

	Miles de Euros				
	31.12.2025	Altas	Bajas	Diferencias de conversión	30.06.2026
Activos por impuesto diferidos-					
Activos por diferencias temporarias deducibles	16.499	2.302	(198)	53	18.656
Amortización no deducible	54	4	(2)	-	56
Créditos por pérdidas a compensar	8.419	2.287	(30)	661	11.337
Derechos por deducciones	23.598	52	(50)	-	23.600
	48.570	4.645	(280)	714	53.649
Pasivos por impuesto diferido-					
Diferencias temporarias	10.167	1.478	(23)	-	11.622
Arrendamiento por derechos de uso	26	1	-	-	27
	10.193	1.479	(23)	-	11.649

	Miles de Euros				
	31.12.2024	Altas	Bajas	Diferencias de conversión	31.12.2025
Activos por impuesto diferidos-					
Activos por diferencias temporarias deducibles	13.350	4.071	(909)	(13)	16.499
Amortización no deducible	47	7	-	-	54
Créditos por pérdidas a compensar	5.377	3.336	(70)	(224)	8.419
Derechos por deducciones	21.785	2.043	(230)	-	23.598
	40.559	9.457	(1.209)	(237)	48.570
Pasivos por impuesto diferido-					
Diferencias temporarias	4.629	5.534	-	4	10.167
Arrendamiento por derechos de uso	23	3	-	-	26
	4.652	5.537	-	4	10.193

A 30 de junio de 2026 el Grupo mantiene registrado un activo por impuesto diferido por importe de 53.649 miles de euros, de los cuales 23.600 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 2026 y 2025, es la siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.2026	30.06.2025
Explotación Centrales Hidráulicas	4.641	7.487
Explotación Parques Eólicos	6.171	8.413
Explotación Plantas Solares Fotovoltaicas	36.282	16.165
Comercialización	6.850	5.975
Otros Servicios	219	4.052
	54.163	42.092

b) Gastos de personal

El detalle de las cargas sociales correspondiente a los períodos intermedios finalizados el 30 de junio de 2026 y 2025, es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.2026	30.06.2025
Seguridad Social a cargo de la empresa	1.072	1.056
Sistemas de aportación definida	4	3
Otros gastos sociales	8	20
	1.084	1.079

El número medio de personas empleadas por el Grupo durante el primer semestre de los ejercicios 2026 y 2025, distribuido por géneros, fue el siguiente:

	Número de empleados	
	30.06.2026	30.06.2025
Hombres	148	171
Mujeres	73	83
	221	254

A 30 de junio de 2026 el Grupo mantenía 2 empleados con un grado de discapacidad igual o superior al 33% (a 30 de junio de 2025 mantenía 1 empleado).

El Consejo de Administración de la Sociedad Dominante está formado por tres mujeres y siete hombres a 30 de junio de 2026 y 2025.

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 2026 y a 31 de diciembre de 2025 son los siguientes:

	Miles de Euros	
	30.06.2026	31.12.2025
Inversiones con empresas relacionadas a largo plazo- Instrumentos de patrimonio	370	370
Créditos	3.888	3.888
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar- Clientes, empresas del grupo y asociadas (Nota 7)	31	17
Inversiones con empresas relacionadas a corto plazo- Créditos	-	260
Total activo con partes relacionadas	4.289	4.535

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 2026 y 2025, son las siguientes:

	Miles de Euros					
	30.06.2026			30.06.2025		
	Accionistas	Administradores	Partes relacionadas	Accionistas	Administradores	Partes relacionadas
Gastos financieros	-	23	-	-	24	-
Recepción de servicios	175	-	-	175	-	-
Total Gastos	175	23	-	175	24	-
Ingresos financieros	-	-	97	-	-	99
Prestación de servicios	54	-	15	54	-	13
Total Ingresos	54	-	112	54	-	112

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

Al 30 de junio de 2026 y 2025 el Consejo de Administración está integrado por diez consejeros y consejeras.

Las funciones de Alta Dirección a 30 de junio 2026 son desempeñadas por diez personas que no forman parte del Consejo de Administración (once personas a 30 de junio de 2025).

15.1 Retribución de Administradores y Alta Dirección

A 30 de junio de 2026 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 2026 y 2025:

	Miles de Euros	
	30.06.2026	30.06.2025
Remuneración fija	330	329
Sueldo	564	564
Otros conceptos	80	100
Total remuneraciones	974	993

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026 los empleados que tienen la consideración de Alta Dirección han devengado retribuciones por importe de 1.079 miles de euros (1.284 miles de euros en el mismo periodo del ejercicio 2025).

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, han 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 2025 están depositadas en el Registro Mercantil de La Coruña.

16. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

Al 30 de junio de 2026 y al 31 de diciembre de 2025, 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	
	30.06.2026	31.12.2025
Cumplimiento compromisos de la instalación	30.848	26.079
Cumplimiento Fondos FEDER	19.081	8.123
Impuestos	1.151	1.151
Reserva de punto de conexión a la red eléctrica	64.678	57.267
Cobertura Fondos de Reserva	9.016	9.016
Otros	549	2.339
Total	125.323	103.975

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

Con fecha 27 de julio de 2026 la Sociedad Dominante llevó a cabo una emisión de obligaciones simples, no convertibles ni canjeables de naturaleza senior y no garantizada por un importe nominal de treinta millones de euros (30.000 miles de euros), con un plazo de vencimiento de 7 años.

Con fecha 7 de agosto de 2026 la Sociedad Dominante incorporó a negociación en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF) bonos obligatoriamente convertibles en acciones ordinarias de la sociedad por un importe nominal total de quince millones de euros (15.000 miles de euros) y con un plazo de vencimiento de 3 años.

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante no han tenido conocimiento de ningún otro hecho significativo desde el 30 de junio de 2026, y hasta la fecha de formulación de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados, que no se encuentre adecuadamente desglosado en los mismos.

ECOENER, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Información relativa a las Sociedades Dependientes
correspondiente al periodo intermedio terminado el 30 de junio de 2026

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Participación Efectivo
<i>Subgrupo Ecoener Emisiones (*)</i>			
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 Oúrol, 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%
<i>Subgrupo Ecoener Inversiones SCA, SICAV-NAIF-</i>			
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	Plantas Solares Fotovoltaicas	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%
<i>Subgrupo Aquis Querquennis-</i>			
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%
<i>Subgrupo Coruener Generación México-</i>			
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%
Coruener Generación México, S.A. de C.V. IV	México	Otros Servicios	100%
Coruener Generación México, S.A. de C.V. V	México	Otros Servicios	100%
<i>Subgrupo Ecoener Carpatica-</i>			
Ecoener Carpatica, S.R.L.	Rumanía	Otros Servicios	100%
Ecoener Frasineta, 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%
CEF Delta Power, S.R.L.	Rumanía	Otros Servicios	100%
EWD 2022, S.R.L.	Rumanía	Otros Servicios	100%
<i>Subgrupo Ecoener Énergie Canada-</i>			
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	51%

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Participación Efectivo
<i>Subgrupo Ecoener Inversiones de Centroamérica-</i>			
Ecoener Invers. de Centroamérica S.A.	Guatemala	Otros Servicios	100%
Comercializadora Centroamericana de Energía La Ceiba, S.A.	Guatemala	Comercializadoras	100%
Ecoener Solar de Guatemala, S.A.	Guatemala	Otros Servicios	100%
Ecoener Sol del Valle, S.A.	Guatemala	Otros Servicios	100%
Ecoener Ingeniería, S.A.	Guatemala	Otros Servicios	100%
Ecoener Ingeniería Honduras, S.A.	Honduras	Otros Servicios	100%
Llanos del Sur Fotovoltaica, S.A.	Honduras	Plantas Solares Fotovoltaicas	50%
<i>Subgrupo Hidro Quetzal-</i>			
Hidro Quetzal, S.A.	Guatemala	Otros Servicios	77,54%
Energías del Ocosito, S.A.	Guatemala	Centrales Hidráulicas	77,54%
<i>Subgrupo Ecoener Italia-</i>			
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 Volturmo, S.R.L.	Italia	Otros Servicios	50%
Ecoener Alfina, 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 Calitri, S.R.L. (antes Ecoener Gesturi, 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%
<i>Subgrupo Ecofund Italy-</i>			
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%
Ecoener Benano, S.R.L.	Italia	Otros Servicios	100%
<i>Subgrupo Ecoener Hellas-</i>			
Ecoener Hellas Single Member, S.A.	Grecia	Otros Servicios	100%
Ecoener Pyraichmis 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%
<i>Subgrupo Ecoener Poland-</i>			
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%
<i>Subgrupo Ecoener Emisiones 2-</i>			
Ecoener Emisiones 2, S.L.	España	Otros Servicios	80%
Renewable Energy World Dominicus (R.E.W.D.), S.R.L. (*)	Rep. Dominicana	Otros Servicios	80%
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 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%

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Participación Efectivo
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 Eólica 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%
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 O&M, S.L.	España	Otros Servicios	100%
Ecoener Sol de Escuintla, S.A. (*)	Guatemala	Plantas Solares Fotovoltaicas	100%
Ecoener Sol del Puerto, S.A. (*)	Guatemala	Plantas Solares Fotovoltaicas	100%
Ecoener Sol del Sur, S.A.	Guatemala	Otros Servicios	100%
Ecoener Sol de Cocal, S.A.	Guatemala	Otros Servicios	90%
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	Plantas Solares Fotovoltaicas	100%
Ecoardobela I, S.A.S. (*)	Colombia	Plantas Solares Fotovoltaicas	100%
Ecoardobela II, S.A.S. (*)	Colombia	Plantas Solares Fotovoltaicas	100%
Ecoener Ingeniería Colombia, S.A.S	Colombia	Otros Servicios	100%
Wilches Solar 1, S.A.S (*)	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 Ingeniería Italia, S.R.L.	Italia	Otros Servicios	100%
Ecodomener, S.R.L.	Italia	Otros Servicios	100%
<i>Integración patrimonial-</i>			
Yerbamora, S.L.	España	Plantas Solares Fotovoltaicas	50%

(*) Estados Financieros auditados.

ECOENER, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
 Información relativa a empresas del grupo para el periodo terminado en
 31 de diciembre de 2025

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Participación Efectivo
<i>Subgrupo Ecoener Emisiones (*)</i>			
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%
<i>Subgrupo Ecoener Inversiones SCA, SICAV-NAIF-</i>			
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	Plantas Solares Fotovoltaicas	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%
<i>Subgrupo Aquis Querquennis-</i>			
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 México S.A. de C.V.	México	Otros Servicios	100%
Aquis Querquennis Panamá, S.A.S.	Panamá	Otros Servicios	100%
<i>Subgrupo Coruener Generación México-</i>			
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%
Coruener Generación México, S.A. de C.V. IV	México	Otros Servicios	100%
Coruener Generación México, S.A. de C.V. V	México	Otros Servicios	100%
<i>Subgrupo Ecoener Carpatica-</i>			
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%
CEF Delta Power, S.R.L.	Rumanía	Otros Servicios	100%
EWD 2022, S.R.L.	Rumanía	Otros Servicios	100%
<i>Subgrupo Ecoener Énergie Canada-</i>			
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	51%

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Participación Efectivo
<i>Subgrupo Ecoener Inversiones de Centroamérica-</i>			
Ecoener Invers. de Centroamérica S.A.	Guatemala	Otros Servicios	100%
Comercializadora Centroamericana de Energía La Ceiba, S.A.	Guatemala	Comercializadoras	100%
Ecoener Solar de Guatemala, S.A.	Guatemala	Otros Servicios	100%
Ecoener Sol del Valle, 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%
<i>Subgrupo Hidro Quetzal-</i>			
Hidro Quetzal, S.A.	Guatemala	Otros Servicios	77,54%
Energías del Ocosito, S.A.	Guatemala	Centrales Hidráulicas	77,54%
<i>Subgrupo Ecoener Italia-</i>			
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 Volturmo, S.R.L.	Italia	Otros Servicios	50%
Ecoener Alfina, 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 Calitri, S.R.L. (antes Ecoener Gesturi, 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%
<i>Subgrupo Ecofund Italy-</i>			
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%
Ecoener Benano, S.R.L.	Italia	Otros Servicios	100%
<i>Subgrupo Ecoener Hellas-</i>			
Ecoener Hellas Single Member, S.A.	Grecia	Otros Servicios	100%
Ecoener Pyraichmis 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%
<i>Subgrupo Ecoener Poland-</i>			
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%
<i>Subgrupo Ecoener Emisiones 2-</i>			
Ecoener Emisiones 2, S.L.	España	Otros Servicios	85%
Renewable Energy World Dominicus (R.E.W.D.), S.R.L. (*)	Rep. Dominicana	Otros Servicios	85%
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 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%

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Participación Efectivo
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 Eólica 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%
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 O&M, S.L.	España	Otros Servicios	100%
Ecoener Sol de Escuintla, S.A. (*)	Guatemala	Plantas Solares Fotovoltaicas	100%
Ecoener Sol del Puerto, S.A. (*)	Guatemala	Plantas Solares Fotovoltaicas	100%
Ecoener Sol del Sur, S.A.	Guatemala	Otros Servicios	100%
Ecoener Sol de Cocal, S.A.	Guatemala	Otros Servicios	90%
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	Plantas Solares Fotovoltaicas	100%
Ecoardobela I, S.A.S. (*)	Colombia	Plantas Solares Fotovoltaicas	100%
Ecoardobela II, S.A.S. (*)	Colombia	Plantas Solares Fotovoltaicas	100%
Ecoener Ingeniería Colombia, S.A.S.	Colombia	Otros Servicios	100%
Wilches Solar 1, S.A.S.	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 Ingeniería Italia, S.R.L.	Italia	Otros Servicios	100%
Ecodomener, S.R.L.	Italia	Otros Servicios	100%
PT Ecoener Energy Indonesia	Indonesia	Otros Servicios	100%
<i>Integración patrimonial-</i>			
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 2026**

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados y el informe de gestión intermedio consolidado del periodo de 6 meses cerrado el 30 de junio de 2026 han sido formulados por el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante de Ecoener, S.A. en su reunión del 24 de septiembre de 2026.

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 2026

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 6 países en los que opera o construye plantas de energía renovable: España, Honduras, Guatemala, República Dominicana, Colombia y Panamá. 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 ocho plantas fotovoltaicas en República Dominicana, Colombia, Guatemala y Panamá.

Durante el ejercicio 2026 se han energizado y puesto en marcha tres plantas solares fotovoltaicas, dos en Colombia y otra en República Dominicana.

Además, se ha formalizado un préstamo en Colombia por importe de 80.000 millones de pesos colombianos que permitirá la construcción de una planta fotovoltaica de 27MW.

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 2026 y 2025 se detallan a continuación (miles de euros):

	30.06.2026	30.06.2025	Variación	% Variación
Importe neto de la cifra de negocios	54.163	42.092	12.071	28,68%
EBITDA	27.957	18.858	9.100	48,25%
<i>Margen de EBITDA (%)</i>	51,62%	44,80%		
EBITDA ajustado	29.921	19.602	10.319	52,64%
<i>Margen de EBITDA ajustado (%)</i>	55,24%	46,57%		
Resultado de explotación	14.822	9.060	5.762	63,60%
Resultado neto	2.986	4.338	(1.352)	(31,17%)

A nivel patrimonial, el activo total del Grupo a 30 de junio de 2026 asciende a 935.376 miles de euros, el patrimonio neto asciende a 159.872 miles de euros y el pasivo, tanto a corto como a largo plazo asciende a 775.504 miles de euros, de los cuales 461.883 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 2026 con respecto al mismo periodo de 2025:

- el segmento hidráulico disminuyó en 2026 hasta alcanzar 65,31 GWh, un 20,38% (16,72 GWh) menos que en 2025, periodo en el que se produjeron 82,03 GWh.
- el segmento eólico incrementó en 2026 hasta alcanzar 109,38 GWh, un 5,27% (5,48 GWh) más que en 2025, periodo en el que se produjeron 103,9 GWh.
- el segmento solar fotovoltaico aumentó en 2026 hasta alcanzar 442,13 GWh, un 96,97% (217,66 GWh) más que en 2025, periodo en el que se produjeron 224,47 GWh.

El desglose del importe neto de la cifra de negocios por geografía correspondiente al primer semestre del ejercicio 2026 y 2025 se detalla a continuación (miles de euros):

Importe neto de la cifra de negocios	30.06.2026	30.06.2025	Variación	% Variación
España	10.986	15.840	(4.854)	(30,64%)
Guatemala	16.906	11.316	5.590	49,40%
Honduras	1.238	1.424	(186)	(13,06%)
República Dominicana	19.259	11.217	8.042	71,69%
Colombia	5.694	2.256	3.438	152,39%
Otros	80	39	41	105,13%
Total	54.163	42.092	12.071	28,68%

El desglose del importe neto de la cifra de negocios por segmento operativo correspondiente al primer semestre del ejercicio 2026 y 2025 se detalla a continuación (miles de euros):

Importe neto de la cifra de negocios	30.06.2026	30.06.2025	Variación	% Variación
Instalaciones de energía hidráulica	4.641	7.487	(2.846)	(38,01%)
Parques eólicos	6.171	8.413	(2.242)	(26,65%)
Plantas solares fotovoltaicas	36.282	16.165	20.117	124,45%
Comercialización de energía	6.850	5.975	875	14,64%
Otros servicios	219	4.052	(3.833)	(94,60%)
Total	54.163	42.092	12.071	28,68%

El importe neto de la cifra de negocios aumentó en 12.071 miles de euros (28,68%) hasta 54.163 miles de euros en el primer semestre de 2026, frente a 42.092 miles de euros en el primer semestre de 2025, debido principalmente a la puesta en funcionamiento en el segundo semestre de 2025 de una planta fotovoltaica en Guatemala y dos en República Dominicana.

Resultado de explotación

El resultado de explotación se incrementó un 63,60%, desde 9.060 miles de euros en el primer semestre de 2025, hasta 14.822 miles de euros en el primer semestre de 2026, debido principalmente al incremento de la cifra de negocios, compensado parcialmente por el aumento de los gastos de servicios exteriores 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 26,88% hasta 989 miles de euros en el primer semestre de 2026, de 1.354 miles de euros en el primer semestre de 2025, debido principalmente al incremento de los gastos financieros.

2.2.1. Medidas Alternativas de Rendimiento

El Grupo prepara sus estados financieros consolidados del primer semestre del ejercicio 2026 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 2026.

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 2026 es la siguiente (miles de euros):

	30.06.2026	30.06.2025
Resultado del ejercicio	2.986	4.338
(-) Resultado puesta en equivalencia	4	(3)
(-) Resultado financiero	13.829	7.709
(-) Impuestos sobre beneficios del ejercicio	(1.997)	(2.984)
(-) Amortización del Inmovilizado	13.135	9.798
EBITDA	27.957	18.858

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 2026 es la siguiente (miles de euros):

	30.06.2026	30.06.2025
EBITDA (I)	27.957	18.858
Importe neto de la cifra de negocios (II)	54.163	42.092
Margen de EBITDA (I/II)	51,62%	44,80%

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 2026 es la siguiente (miles de euros):

	30.06.2026	30.06.2025
EBITDA	27.957	18.858
(-) Otros resultados	(66)	(169)
(-) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	130	-
(-) Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado	1.900	913
EBITDA ajustado	29.921	19.602

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 2026 es la siguiente (miles de euros):

	30.06.2026	30.06.2025
EBITDA ajustado (I)	29.921	19.602
Importe neto de la cifra de negocios (II)	54.163	42.092
Margen de EBITDA ajustado (I/II)	55,24%	46,57%

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 2026 es la siguiente (miles de euros):

	30.06.2026	31.12.2025
Total activo corriente (I)	146.737	137.574
Total pasivo corriente (II)	139.157	173.017
Fondo de maniobra (I-II)	7.580	(35.443)

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 2026 es la siguiente (miles de euros):

	30.06.2026	31.12.2025
Deuda financiera a largo plazo (I)	604.335	549.398
Pasivos por arrendamiento a largo plazo (II)	10.374	10.380
Deuda financiera a corto plazo (III)	119.555	150.799
Pasivos por arrendamiento a corto plazo (IV)	1.097	1.109
Inversiones financieras a corto plazo (V)	13.445	3.406
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (VI)	70.393	76.497
Deuda financiera neta (I-II+III-IV-V-VI)	628.581	608.805

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

	30.06.2026 (miles de euros)					
	Hidráulica (*)	Eólica	Fotovoltaica	Comercializadora	Otros	Total
Importe neto de la cifra de negocios (I)	4.641	6.171	36.282	6.850	219	54.163
Resultado ejercicio	1.066	67	8.781	1.129	(8.057)	2.986
(-) Resultado puesta en equivalencia	-	-	-	-	4	4
(-) Resultado financiero	187	433	11.519	38	1.652	13.829
(-) Impuesto beneficio ejercicio	152	(432)	552	93	(2.362)	(1.997)
(-) Amortización del inmovilizado	1.359	4.182	7.294	-	300	13.135
Total EBITDA (II)	2.764	4.250	28.146	1.260	(8.463)	27.957
(-) Otros resultados	-	-	-	-	(66)	(66)
(-) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	-	-	130	-	-	130
(-) Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado	10	7	-	-	1.883	1.900
EBITDA Ajustado (III)	2.774	4.257	28.276	1.260	(6.646)	29.921
Total Margen de EBITDA (II/I)	59,56%	68,87%	77,58%	18,39%	(3.864,38%)	51,62%
Total Margen de EBITDA ajustado (III/I)	59,77%	68,98%	77,93%	18,39%	(3.034,70%)	55,24%

	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%

(*) 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

	30.06.2026 (miles de euros)						
	España	Guatemala	Honduras	República Dominicana	Colombia	Otros	Total
Importe neto de la cifra de negocios (I)	10.986	16.906	1.238	19.259	5.694	80	54.163
Resultado ejercicio	(4.204)	2.638	546	5.570	(448)	(1.116)	2.986
(-) Resultado puesta en equivalencia	4	-	-	-	-	-	4
(-) Resultado financiero	2.507	3.781	(106)	5.066	2.417	164	13.829
(-) Impuesto beneficio ejercicio	(3.194)	315	-	803	79	-	(1.997)
(-) Amortización del inmovilizado	5.727	2.559	478	3.099	1.173	99	13.135
Total EBITDA (II)	840	9.293	918	14.538	3.221	(853)	27.957
(-) Otros resultados	(18)	(47)	-	1	(2)	-	(66)
(-) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	-	-	-	-	130	-	130
(-) Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado	1.752	-	-	91	-	57	1.900
EBITDA ajustado (III)	2.574	9.246	918	14.630	3.349	(796)	29.921
Total Margen de EBITDA (II/I)	7,65%	54,97%	74,15%	75,49%	56,57%	(1.066,25%)	51,62%
Total Margen de EBITDA ajustado (III/I)	23,43%	54,69%	74,15%	75,96%	58,82%	(995,00%)	55,24%

	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%

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	30.06.2026 (*)	30.06.2025 (*)	30.06.2024	30.06.2023
Hidráulica	España (Galicia)	56,55	71,51	93,53	56,19
Hidráulica	Guatemala	8,76	10,52	4,70	8,39
Hidráulica	Todos	65,31	82,03	98,23	64,58
Eólica	España (Galicia)	25,65	23,15	31,44	30,88
Eólica	España (Canarias)	83,73	80,75	81,49	69,67
Eólica	Todos	109,38	103,90	112,93	100,55
Solar fotovoltaica	España (Canarias)	40,96	33,09	26,46	28,33
Solar fotovoltaica	Honduras	13,19	12,34	12,23	12,76
Solar fotovoltaica	República Dominicana	163,39	90,98	95,85	-
Solar fotovoltaica	Colombia	68,46	29,06	30,78	-
Solar fotovoltaica	Guatemala	156,13	59,00	-	-
Solar fotovoltaica	Todos	442,13	224,47	165,32	41,09
Todas	Todos	616,82	410,40	376,48	206,22

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

Potencia en operación por tecnología (MW)					
Tecnología	País	30.06.2026 (*)	30.06.2025 (*)	30.06.2024	30.06.2023
Hidráulica	España (Galicia)	41	41	41	41
Hidráulica	Guatemala	14	14	14	14
Hidráulica	Todos	55	55	55	55
Eólica	España (Galicia)	21	21	21	21
Eólica	España (Canarias)	86	86	83	83
Eólica	Todos	107	107	104	104
Solar fotovoltaica	España (Canarias)	46	37	30	30
Solar fotovoltaica	Honduras	16	16	16	16
Solar fotovoltaica	República Dominicana	218	96	96	-
Solar fotovoltaica	Colombia	88	41	41	-
Solar fotovoltaica	Guatemala	149	75	-	-
Solar fotovoltaica	Todos	517	265	183	46
Todas	Todos	679	427	342	205

(*) 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 2026 y 2025 por tecnología:

	30.06.2026				
	Activos		Pipeline		
	En operación (*)	En construcción	Backlog	Advanced Development	Early Stage
Hidráulica	55	-	99	-	-
Eólica	107	-	70	388	1.006
Solar fotovoltaica	517	335	91	518	24
TOTAL	679	335	260	907	1.030

	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.

Detalle de la presencia internacional y activos del Grupo a 30 de junio de 2026 y 2025:

	30.06.2026				
	Activos		Pipeline		
	En operación (*)	En construcción	Backlog	Advanced Development	Early Stage
España	194	-	-	-	-
Colombia	88	27	-	70	-
Guatemala	163	200	-	-	-
Honduras	16	-	-	-	-
República Dominicana	218	60	24	-	-
Otras localizaciones	-	48	236	837	1.030
TOTAL	679	335	260	907	1.030

	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.

A 30 de junio de 2026, nuestra cartera de activos asciende a 1.014MW distribuidos entre activos en operación (que representan 679MW) y activos en construcción (que suponen 335 MW) establecidos en 6 geografías diferentes (España, Guatemala, Honduras, República Dominicana, Colombia y Panamá).

Adicionalmente, a 30 de junio de 2026, nuestros proyectos clasificados como *Pipeline* representan 2.197 MW considerados como *Backlog* (que representan 260 MW), *Advanced Development* (representando 907 MW) y *Early Stage* (representando 1.030 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 2026 y 2025 desglosado por sexo, es como sigue:

	Número de empleados	
	30.06.2026	30.06.2025
Hombres	148	171
Mujeres	73	83
	221	254

A 30 de junio de 2026 y 2025 el Grupo tiene 2 empleados 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 formalizó un segundo tramo de financiación adicional.
- Durante el ejercicio 2026 la Sociedad Dominante ha mantenido un programa de emisión de pagarés verdes (green commercial 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 723.890 miles de euros al 30 de junio de 2026 y 700.197 miles de euros al 31 de diciembre de 2025, lo que representa un 93,34% al 30 de junio de 2026 y un 92,96% al 31 de diciembre de 2025, de nuestros pasivos totales a esas fechas. El aumento de los pasivos financieros al 30 de junio de 2026 corresponde principalmente a la disposición de un préstamo en Colombia.

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 2026 y al 31 de diciembre de 2025 (miles de euros):

	30.06.2026		31.12.2025	
	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente
Obligaciones y otros valores negociables	71.000	8.260	75.104	8.497
Deudas con entidades de crédito	424.125	37.758	409.736	53.461
Acreeedores por arrendamiento	10.374	1.097	10.380	1.109
Otros pasivos financieros	98.836	72.440	54.178	87.732
	604.335	119.555	549.398	150.799

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 2026	2027	2028	2029	2030	2031	Años posteriores	Total
Clase A1	14.895	1.291	2.581	2.340	1.821	1.720	1.700	12.652	39.000
Clase A2	34.757	3.011	6.023	5.459	4.249	4.012	3.967	29.522	91.000
Total	49.652	4.302	8.604	7.799	6.070	5.732	5.667	42.174	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 2026 el importe proporcionado de las garantías aportadas asciende a 125.323 miles de euros (103.975 miles de euros al 31 de diciembre de 2025).

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 2026 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 pérdida

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 para gestionar los riesgos de mercado 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 este respecto, las políticas establecen que las plantas de generación en mercados distintos de España operen en el marco de contratos que permitan establecer a largo plazo el precio de venta de la energía generada.

a) Riesgo de tipo de interés

El Grupo no posee activos remunerados importantes, los ingresos 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.

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 determinados 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. Las políticas del Grupo establecen que las plantas de generación en mercados distintos de España operen en el marco de contratos que permitan establecer a largo plazo el precio de venta de la energía generada. Igualmente establecen que dichos acuerdos y los sistemas de retribución regulados cubran como mínimo el 70% de los ingresos, estando al cierre del semestre en torno al 81%.

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. No obstante, existen determinadas Sociedades Dependientes que operan con divisas distintas al euro, especialmente el dólar, peso dominicano, peso colombiano, 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 de la Sociedad Dominante 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 análisis del comportamiento de pagos de un país forma parte de la estrategia de selección de inversiones del Grupo, siendo un elemento principal a la hora de decidir el inicio de operaciones en un nuevo destino. Dado que los ingresos del Grupo provienen mayoritariamente de la venta directa a la red o a los principales distribuidores de la electricidad producida en las plantas, el comportamiento de pagos es el del sector eléctrico del país, considerado en todos los casos sistémico y en algunos casos no liberalizado participado en exclusiva por empresas estatales que respaldan sus pagos con la garantía soberana del estado.

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 para determinar su solvencia.

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

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 presenta un fondo de maniobra positivo por importe de 7.580 miles de euros al 30 de junio de 2026 resultado de una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundada en el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables y la capacidad para liquidar posiciones de mercado.

La Dirección y los Administradores de la Sociedad Dominante realizan un seguimiento y una supervisión continua de la evolución financiera del Grupo. Los escenarios financieros elaborados por la Dirección consideran, entre otros aspectos, la continuidad de los ingresos recurrentes por generación de energía, el repago ordinario de la deuda a su vencimiento y la renovación del programa de pagarés. Asimismo, contemplan la gestión habitual de las fuentes

de financiación y el mantenimiento del proceso inversor en aquellos parques en fase de finalización y/o con financiación específica ya firmada.

5. Circunstancias importantes ocurridas tras el cierre del ejercicio

Con fecha 27 de julio de 2026 la Sociedad Dominante llevó a cabo una emisión de obligaciones simples, no convertibles ni canjeables de naturaleza senior y no garantizada por un importe nominal de treinta millones de euros (30.000 miles de euros), con un plazo de vencimiento de 7 años.

Con fecha 7 de agosto de 2026 la Sociedad Dominante incorporó a negociación en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF) bonos obligatoriamente convertibles en acciones ordinarias de la sociedad por un importe nominal total de quince millones de euros (15.000 miles de euros) y con un plazo de vencimiento de 3 años.

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 (260 MW), Advanced Development (907 MW) y Early Stage (1.030 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 2026 y 2025, 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 2026 la Sociedad Dominante mantiene en cartera un total de 32.176 acciones con un saldo de 112 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.