GRENERGY

GRENERGY RENOVABLES, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORMACIÓN FINANCIERA SEMESTRAL
CORRESPONDIENTE AL 30 DE JUNIO DE 2025

Informe de Revisión Limitada

GRENERGY RENOVABLES, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Estados Financieros
Intermedios Resumidos Consolidados
e Informe de Gestión Consolidado Intermedio
correspondientes al periodo de seis meses
terminado el 30 de junio de 2025

The better the question.
The better the answer.
The better the world works.

Shape the future
with confidence

Shape the future
with confidence

Ernst & Young, S.L.
C/ Raimundo Fernández Villaverde, 65
28003 Madrid

Tel: 902 365 456
Fax: 915 727 238
ey.com

INFORME DE REVISIÓN LIMITADA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

A los accionistas de
GRENERGY RENOVABLES, S.A. por encargo de la Dirección:

Informe sobre los estados financieros intermedios resumidos consolidados

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (en adelante los estados financieros intermedios) de GRENERGY RENOVABLES, S.A. (en adelante la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el estado de situación financiera resumido consolidado al 30 de junio de 2025 y la cuenta de resultados, el estado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

Alcance de la revisión

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

Conclusión

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.

Domicilio Social: Calle de Raimundo Fernández Villaverde, 65. 28003 Madrid - Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, tomo 9.364 general, 8.130 de la sección 3ª del Libro de Sociedades, folio 68, hoja nº 87.690-1, inscripción 1ª. C.I.F. B-78970506.

A member firm of Ernst & Young Global Limited.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención al respecto de lo señalado en la Nota 2.1 de las notas explicativas adjuntas, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios adjuntos no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este período y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión intermedio consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de GRENERGY RENOVABLES, S.A. y sociedades dependientes.

Párrafo sobre otras cuestiones

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

INSTITUTO DE CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE ESPAÑA

ERNST & YOUNG, S.L.

2025 Núm. 01/25/21971

SELLO CORPORATIVO: 30,00 EUR

Sello distintivo de otras actuaciones

ERNST & YOUNG, S.L.

José Agustín Rico Horcajo

24 de septiembre de 2025

GRENERGY

GRENERGY RENOVABLES, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL 30 DE JUNIO DE 2025

GRENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO AL 30 DE JUNIO DE 2025 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(Miles de Euros)

ACTIVO	Notas explicativas	30.06.2025	31.12.2024
ACTIVO NO CORRIENTE		**1.154.971**	**1.209.196**
Inmovilizado intangible	**Nota 4**	**6.091**	**6.301**
Aplicaciones informáticas		801	596
Patentes, licencias, marcas y similares		7	7
Fondo de comercio de consolidación		5.283	5.698
Inmovilizado material	**Nota 5**	**920.235**	**920.259**
Terrenos y construcciones		17	17
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		644.993	668.140
Inmovilizado en curso y anticipos		275.225	252.102
Activos por derecho de uso		**57.096**	**59.921**
Participaciones por puesta en equivalencia		**1.875**	**1.841**
Inversiones financieras a largo plazo		**100.000**	**166.297**
Instrumentos de patrimonio		40	40
Derivados	**Nota 12**	99.408	165.054
Otros activos financieros		552	1.203
Activos por impuesto diferido	**Nota 13**	**69.674**	**54.577**
ACTIVO CORRIENTE		**772.725**	**666.018**
Existencias	**Nota 6**	**337.714**	**196.773**
Plantas en curso		311.654	185.234
Anticipos a proveedores		26.060	11.539
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		**121.299**	**82.348**
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	**Nota 7**	57.291	45.431
Deudores varios		6.138	3.586
Personal		357	252
Activo por impuesto corriente	**Nota 13**	5.772	5.190
Otros créditos con las Administraciones Públicas	**Nota 13**	51.741	27.889
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo		**1.948**	**1.053**
Créditos a empresas del grupo y asociadas		1.948	1.053
Inversiones financieras a corto plazo		**15.378**	**3.203**
Créditos a empresas		29	31
Derivados	**Nota 12**	13.700	2.146
Otros activos financieros		1.649	1.026
Periodificaciones a corto plazo		**13.614**	**8.643**
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	**Nota 8**	**282.772**	**373.998**
Tesorería		276.204	373.998
Otros líquidos equivalentes		6.568	-
TOTAL ACTIVO		**1.927.696**	**1.875.214**

Las Notas 1 a 17 descritas en las notas explicativas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados y Anexos forman parte integrante del estado de situación financiera consolidado correspondiente al periodo intermedio de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2025 y al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.

GRENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO AL 30 DE JUNIO DE 2025 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(Miles de Euros)

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas explicativas	30.06.2025	31.12.2024
PATRIMONIO NETO		**391.400**	**473.545**
Patrimonio Neto atribuido a la Sociedad Dominante		**391.872**	**473.975**
Fondos Propios		**345.334**	**337.643**
Capital	**Nota 9.1**	**10.003**	**10.253**
Capital escriturado		10.003	10.253
Prima de emisión	**Nota 9.2**	**198.912**	**198.912**
Reservas	**Nota 9.3**	**120.057**	**86.076**
(Acciones y participaciones de la Sociedad Dominante)	**Nota 9.4**	**(18.769)**	**(17.415)**
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante		**35.131**	**59.817**
Ajustes por cambios de valor		**46.538**	**136.332**
Operaciones de cobertura	**Nota 10**	76.107	124.687
Diferencias de conversión		(29.569)	11.645
Participaciones no dominantes		**(472)**	**(430)**
PASIVO NO CORRIENTE		**961.464**	**782.820**
Provisiones a largo plazo	**Nota 11**	**10.193**	**9.618**
Deudas a largo plazo	**Nota 12**	**899.658**	**713.591**
Obligaciones y otros valores negociables		77.981	51.646
Deudas con entidades de crédito		731.311	576.447
Pasivos por arrendamiento financiero		65.418	65.932
Derivados		13.863	6.965
Otros pasivos financieros		11.085	12.601
Pasivos por impuesto diferido	**Nota 13**	**51.613**	**59.611**
PASIVO CORRIENTE		**574.832**	**618.849**
Provisiones a corto plazo	**Nota 11**	**5.285**	**3.770**
Deudas a corto plazo	**Nota 12**	**282.206**	**304.361**
Obligaciones y otros valores negociables		85.115	108.088
Deudas con entidades de crédito		191.345	119.808
Pasivos por arrendamiento financiero		4.232	4.890
Derivados		1.514	1.465
Otros pasivos financieros		-	70.110
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		**287.341**	**310.718**
Proveedores		229.157	193.450
Acreedores varios		8.994	9.072
Personal		4.029	4.552
Pasivo por impuesto corriente	**Nota 13**	10.675	2.353
Otras deudas con las Administraciones Públicas	**Nota 13**	7.146	4.801
Anticipos de clientes	**Nota 7**	27.340	96.490
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		**1.927.696**	**1.875.214**

Las Notas 1 a 17 descritas en las notas explicativas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados y Anexos forman parte integrante del estado de situación financiera consolidado correspondiente al periodo intermedio de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2025 y al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.

GRENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA PARA LOS PERIODOS DE 6 MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2025 Y 2024

(Miles de euros)

	Notas explicativas	30.06.2025	30.06.2024
OPERACIONES CONTINUADAS			
Importe neto de la cifra de negocios	**Nota 3**	**350.000**	**124.106**
Ventas		347.667	121.572
Prestaciones de servicios		2.333	2.534
Otros ingresos	**Nota 14**	**8.556**	**-**
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	**Nota 14**	**123.481**	**83.013**
Trabajos realizados por la empresa para su activo	**Nota 3**	**79.495**	**68.146**
Aprovisionamientos	**Nota 14**	**(434.885)**	**(213.683)**
Gastos de personal	**Nota 14**	**(23.777)**	**(16.822)**
Otros gastos de explotación	**Nota 14**	**(17.445)**	**(14.074)**
Amortización del inmovilizado		**(14.271)**	**(8.931)**
Resultados y deterioros de inmovilizado		**7**	**9**
Resultados por enajenaciones	**Nota 4**	7	9
Otras ganancias o pérdidas		**399**	**350**
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		**71.560**	**22.114**
Ingresos financieros	**Nota 14**	**2.721**	**1.430**
Gastos por intereses de deudas	**Nota 14**	**(21.047)**	**(18.240)**
Otro resultado financiero	**Nota 14**	**(11.139)**	**(6.930)**
RESULTADO FINANCIERO		**(29.465)**	**(23.740)**
Resultado de sociedades consolidadas por puesta en equivalencia	**Nota 14**	22	3
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		**42.117**	**(1.623)**
Impuesto sobre las ganancias		(7.080)	2.077
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		**35.037**	**454**
RESULTADO ATRIBUIDO A PARTICIPACIONES NO DOMINANTES		**(94)**	**(109)**
RESULTADO DEL EJERCICIO A SOCIEDAD DOMINANTE		**35.131**	**563**
Beneficio (pérdida) por acción	**Nota 9.6**	**1,25**	**0,02**

Las Notas 1 a 17 descritas en las notas explicativas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados y Anexos forman parte integrante de la cuenta de resultados consolidada correspondiente a los períodos de seis meses terminados a 30 de junio de 2025 y 2024.

GRENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDO CONSOLIDADO PARA LOS PERIODOS DE 6 MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2025 Y 2024 (Miles de euros)

A) ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO

(Miles de euros)	30.06.2025	30.06.2024
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (I)	**35.037**	**454**
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		
- Diferencias de conversión	(41.214)	4.064
- Operaciones de cobertura	(64.773)	54.013
- Efecto impositivo	16.193	(13.503)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO (II)	**(89.794)**	**44.574**
TOTAL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (I+II+III)	**(54.757)**	**45.028**
Atribuible a:		
Sociedad Dominante	**(54.663)**	**45.137**
Participaciones no dominantes	**(94)**	**(109)**

Las Notas 1 a 17 descritas en las notas explicativas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados y Anexos forman parte integrante del estado de resultado global consolidado correspondiente a los períodos de seis meses terminados a 30 de junio de 2025 y 2024.

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultado del ejercicio atribuido a la Soc. Dominante	Ajustes por cambios de valor	Participaciones no dominantes	Total
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2023	**10.714**	**198.912**	**70.635**	**(32.988)**	**51.067**	**45.632**	**(242)**	**343.730**
Ajustes por cambios de criterio y errores	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO AJUSTADO AL INICIO DEL EJERCICIO 2024	**10.714**	**198.912**	**70.635**	**(32.988)**	**51.067**	**45.632**	**(242)**	**343.730**
Total resultado global consolidado	-	-	-	-	59.817	90.700	(217)	150.300
Reducción de capital	(461)	-	(36.078)	36.539	-	-	-	-
Operaciones con acciones de la sociedad dominante (netas)	-	-	564	(20.966)	-	-	-	(20.402)
Variaciones en el perímetro, traspasos y otros efectos de menor cuantía	-	-	(112)	-	-	-	29	(83)
Reparto resultado año anterior	-	-	51.067	-	(51.067)	-	-	-
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2024	**10.253**	**198.912**	**86.076**	**(17.415)**	**59.817**	**136.332**	**(430)**	**473.545**
Ajustes por cambios de criterio y errores	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO AJUSTADO AL INICIO DEL EJERCICIO 2025	**10.253**	**198.912**	**86.076**	**(17.415)**	**59.817**	**136.332**	**(430)**	**473.545**
Total resultado global consolidado	-	-	-	-	35.131	(89.794)	(94)	(54.757)
Reducción de capital	(250)	-	(24.508)	24.758	-	-	-	-
Operaciones con acciones de la sociedad dominante (netas)	-	-	(1.045)	(26.112)	-	-	-	(27.157)
Variaciones en el perímetro, traspasos y otros efectos de menor cuantía	-	-	(283)	-	-	-	52	(231)
Reparto resultado año anterior	-	-	59.817	-	(59.817)	-	-	-
SALDO FINAL DEL PERIODO FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2025	**10.003**	**198.912**	**120.057**	**(18.769)**	**35.131**	**46.538**	**(472)**	**391.400**

Las Notas 1 a 17 descritas en las notas explicativas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados y Anexos forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado correspondiente a 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024.

GRENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE A LOS PERIODO DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2025 Y 2024
(Miles de euros)

	Notas	30.06.2025	30.06.2024
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos.		**42.117**	**(1.623)**
2. Ajustes del resultado.		**44.057**	**32.662**
a) Amortización del inmovilizado (+).	4 y 5	14.271	8.931
b) Deterioros y pérdidas (+/-).	14	-	1.180
e) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-).	4 y 5	(7)	(9)
g) Ingresos financieros (-).		(2.721)	(1.430)
h) Gastos financieros (+).	14	21.047	18.240
i) Diferencias de cambio (+/-).	14	11.139	3.147
j) Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+/-).	14	-	2.603
k) Otros ingresos y gastos (-/+).		328	-
3. Cambios en el capital corriente.		**(66.259)**	**(98.691)**
a) Existencias (+/-).	6	(134.681)	(89.979)
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-).	7	(38.951)	6.869
c) Otros activos corrientes (+/-).		(4.971)	(2.463)
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-).		109.093	52.615
e) Otros pasivos corrientes (+/-).		1.515	244
f) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-).		1.736	(65.977)
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación.		**(29.542)**	**(20.135)**
a) Pagos de intereses (-).	14	(21.047)	(18.240)
c) Cobros de intereses (+)		2.721	1.430
d) Cobros (pagos) por impuestos sobre beneficios (+/-).		(11.216)	(3.325)
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-1+/-2+/-3+/-4)		**(9.626)**	**(87.787)**
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
6. Pagos por inversiones (-).		**(220.680)**	**(84.646)**
a) Sociedades consolidadas por puesta en equivalencia.		-	(1.857)
b) Inmovilizado intangible.	4	(262)	(1)
c) Inmovilizado material.	5	(219.797)	(82.788)
e) Otros activos financieros.		(621)	-
7. Cobros por desinversiones (+).		**-**	**48.222**
c) Inmovilizado material.	4	-	49.142
e) Otros activos financieros.	5	-	(920)
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (7+6)		**(220.680)**	**(36.424)**
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio.		**(25.067)**	**(19.863)**
c) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio (-).	12	(35.953)	(19.863)
d) Enajenación de instrumentos de patrimonio de la Sociedad Dominante	9.4	10.886	-
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero.		**200.687**	**158.674**
a) Emisión (+)		*423.138*	*247.489*
1. Obligaciones y otros valores negociables (+).		*107.800*	*68.605*
2. Deudas con entidades de crédito (+).	12	315.338	178.883
b) Devolución y amortización de:		*(222.451)*	*(88.814)*
1. Obligaciones y otros valores negociables (-).	*12*	(104.438)	(47.146)
2. Deudas con entidades de crédito (-).	*12*	(46.142)	(41.668)
3. Arrendamientos (-).	*12*	(1.172)	-
4. Otras deudas (-).	12	(70.699)	-
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (+/-9+/-10-11)		**175.620**	**138.811**
D) Efecto de las variaciones de los tipos de cambio		(36.540)	(10.679)
E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (+/-A+/-B+/-C+/- D)		**(91.226)**	**3.921**
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	8	373.998	121.451
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio.	8	282.772	125.372

Las Notas 1 a 17 descritas en las notas explicativas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados y Anexos forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado correspondiente a los periodos de seis meses terminados a 30 de junio de 2025 y 2024.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

1. Información general

GRENERGY RENOVABLES, S.A. (en adelante la Sociedad Dominante), se constituyó en Madrid, el día 2 de Julio de 2007, mediante escritura pública, estando inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, tomo 24.430, libro 0, folio 112, sección 8ª, hoja M-439.423, inscripción 1. Su domicilio social y fiscal es el mismo donde se desarrolla la actividad y está radicado en calle Rafael Botí, nº 26, Madrid.

El objeto social y los sectores en los que el Grupo Grenergy desarrolla su actividad son los siguientes: la promoción, comercialización y construcción de instalaciones para el aprovechamiento energético, así como la producción y comercialización de energía eléctrica y cualquier actividad complementaria, y la gestión y explotación de instalaciones de aprovechamiento energético.

El grupo Grenergy está presente en Europa (España, Italia, Reino Unido, Polonia, Alemania y Rumanía) Latinoamérica (Chile, Perú, Colombia, Argentina y México) y Estados Unidos.

En cada uno de los países en los que opera, el Grupo cuenta con una sociedad cabecera que realizan las funciones de contratista bajo contratos EPC (Engineering, Procurement and Construction), de O&M (Operación y Mantenimiento) y de gestión de activos con personal propio. El resto de las sociedades dependientes se trata de sociedades vehículo (SPV´s) donde se ubican cada uno de los parques solares o eólicos.

Desde el 16 de diciembre de 2019, las acciones de la Sociedad Dominante Grenergy Renovables, S.A. cotizan en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia.

La Sociedad Dominante forma parte a su vez del Grupo Daruan, siendo la sociedad Daruan Group Holding, S.L.U., residente en España, la sociedad dominante de dicho Grupo.

2. Bases de presentación y políticas contables

2.1 Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas de Grenergy Renovables, S.A. correspondientes al ejercicio 2024 se aprobaron por la Junta General de Accionistas celebrada el 29 de abril de 2025.

Los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2025 de Grenergy han sido formulados por el Consejo de Administración el 24 de septiembre de 2025 de acuerdo con la NIC 34 “Información financiera intermedia” y deben leerse junto con las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2024 que han sido preparadas de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo (en adelante “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 resultan, en su caso, significativos para la explicación de los cambios en la situación financiera y en los resultados de las operaciones, del resultado global total, de los cambios en el patrimonio y de los flujos de efectivo consolidados de Grenergy desde el 31 de diciembre de 2024, fecha de las Cuentas anuales consolidadas anteriormente mencionadas, hasta el 30 de junio de 2025.

Las cifras contenidas en estos estados financieros intermedios resumidos consolidados se muestran en miles de euros, salvo lo indicado expresamente en otra unidad.

2.2 Principales riesgos e incertidumbres

Los principales riesgos e incertidumbres están desglosados en las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2024.

2.3 Políticas contables

Las políticas contables utilizadas en la preparación de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados son las mismas que las aplicadas en las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024, ya que ninguna de las normas, interpretaciones o modificaciones que son aplicables por primera vez en este ejercicio ha tenido impacto en las políticas contables del Grupo.

El Grupo tiene la intención de adoptar las normas, interpretaciones y modificaciones a las normas emitidas por el IASB, que no son de aplicación obligatoria en la Unión Europea, cuando entren en vigor, si le son aplicables. Aunque el Grupo está actualmente analizando su impacto, en función de los análisis realizados hasta la fecha, el Grupo estima que su aplicación inicial no tendrá un impacto significativo sobre sus cuentas anuales consolidadas ni estados financieros intermedios resumidos consolidados.

2.4 Comparación de la información

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados se presentan a efectos comparativos, con el estado de situación financiera consolidado y el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024, y con la cuenta de resultados consolidada y el estado de flujos de efectivo consolidado del periodo intermedio terminado el 30 de junio 2024.

2.5 Estacionalidad

Dada la actividad a la que se dedican las Sociedades del Grupo, las transacciones de la misma no cuentan con un carácter cíclico o estacional de carácter significativo.

2.6 Perímetro de consolidación

No se han producido operaciones significativas que afecten al perímetro de consolidación.

3. Información financiera por segmentos

Un segmento de operación es un componente que desarrolla actividades de negocio por las que puede obtener ingresos ordinarios e incurrir en gastos, cuyos resultados de explotación son revisados de forma regular por el consejero delegado en la toma de decisiones de explotación de Grenergy, para decidir sobre los recursos que deben asignarse al segmento y evaluar su rendimiento, y en relación con el cual se dispone de información financiera diferenciada. En este sentido, las cifras por segmentos incluidas en dichos informes internos incluyen los ingresos que son objeto de eliminación en la consolidación ya que los Administradores consideran que son un reflejo más fiel de la actividad real del Grupo que las cifras consolidadas, las cuales solo reflejan las operaciones realizadas con terceros.

El Grupo clasifica los segmentos de negocio que desarrolla en las siguientes divisiones operativas:

- Desarrollo y Construcción: comprende las actividades de búsqueda de proyectos viables, tanto a nivel financiero como técnico, los trabajos necesarios para la consecución de todos los hitos para el inicio de construcción y los trabajos sobre el terreno para la construcción y puesta en marcha de cada proyecto. Los ingresos provienen de la venta de desarrollos y plantas de energía renovable en fase avanzada de construcción o puesta en marcha a terceros, a través de la venta de las sociedades propietarias de las licencias y permisos y de los ingresos de construcción por contratos “EPC”, así como de los trabajos de construcción realizados por el Grupo para sus propios parques.

- Energía: se refiere a los ingresos provenientes de la venta de energía en cada uno de los mercados en los que el Grupo cuenta o contará con proyectos propios operativos en su condición de IPP (según la terminología anglosajona habitual en la industria).

- Comercialización: se refiere a los ingresos provenientes de la comercialización de energía. En la actualidad estos ingresos proceden únicamente del mercado chileno.

- Servicios: se incluyen los servicios prestados a los proyectos una vez alcanzada la fecha de puesta en marcha (“COD”, por sus siglas en inglés) y que, por tanto, se encuentran en su fase operativa. Comprende las actividades de gestión de activos y de O&M prestadas a proyectos de terceros.

La distribución de ingresos y EBITDA entre los tres segmentos de negocio al cierre de los periodos intermedios finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024 es como sigue:

	Miles de euros	
Ingresos(*)	**30/06/2025**	**30/06/2024**
Desarrollo y Construcción	372.126	149.413
Energía	34.507	25.945
Comercialización	29.085	14.360
Servicios	2.333	2.534
Total Ingresos	**438.051**	**192.252**

(*) Medida Alternativa de Rendimiento (MAR). Véase el Anexo II.

	Miles de euros	
EBITDA(*)	**30/06/2025**	**30/06/2024**
Desarrollo y Construcción	75.713	21.510
Energía	23.361	18.606
Comercialización	94	484
Servicios	533	424
Corporativo	(13.870)	(9.979)
Total	**85.831**	**31.045**

(*) Medida Alternativa de Rendimiento (MAR). Véase el Anexo II.

El importe de ingresos del cuadro anterior recoge los epígrafes de “Importe neto de la cifra de negocios”, “Trabajos realizados por la empresa para su activo” y “Otros ingresos” de la cuenta de resultados consolidada adjunta. Asimismo, el importe de ingresos del cuadro anterior recoge un importe de 79.495 miles de euros para el periodo intermedio finalizado el 30 de junio de 2025 y 68.146 miles de euros para el periodo intermedio finalizado el 30 de junio de 2024 que se trata de ingresos no materializados frente a terceros, recogidos en el epígrafe de “Trabajos realizados por la empresa para su activo” de la cuenta de resultados consolidada adjunta.

El importe de EBITDA del cuadro anterior recoge los epígrafes de “Resultado de explotación”, minorado por los epígrafes de “Amortización del inmovilizado” y “Deterioros” de la cuenta de resultados consolidada adjunta.

El importe total de ingresos para el periodo intermedio finalizado el 30 de junio de 2025 y 30 de junio de 2024 detallada por su localización geográfica es la siguiente:

	30/06/2025	**30/06/2024**
Chile	120.278	59.975
España	297.326	97.889
Perú	356	11.946
Argentina	2.666	3.467
Colombia	10.845	12.799
México	1.238	2.175
Otros	5.342	4.001
Total (miles de euros)	**438.051**	**192.252**

A continuación, se muestran los activos y pasivos del Grupo a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, detallados por su localización geográfica:

Periodo intermedio finalizado el 30 de junio de 2025

ACTIVO	España	Chile	México	Perú	Colombia	Italia	Reino Unido	Polonia	USA	Alemania	Rumania	Argentina	Total 30.06.2025
ACTIVO NO CORRIENTE	**375.952**	**538.695**	**26.979**	**1.774**	**101.423**	**11.331**	**8.528**	**4.091**	**36.121**	**4.792**	**1.912**	**43.373**	**1.154.971**
Inmovilizado intangible	808	-	-	-	-	-	-	-	5.283	-	-	-	**6.091**
Inmovilizado material	222.369	475.430	23.531	1.565	94.437	11.302	8.518	4.081	30.838	4.773	1.902	41.489	**920.235**
Activos por derecho de uso	18.254	34.122	450	-	4.270	-	-	-	-	-	-	-	**57.096**
Participaciones por puesta en equivalencia	1.875	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**1.875**
Inversiones financieras a largo plazo	95.094	4.812	6	10	-	29	10	10	-	19	10	-	**100.000**
Activos por impuesto diferido	37.552	24.331	2.992	199	2.716	-	-	-	-	-	-	1.884	**69.674**
ACTIVO CORRIENTE	**438.411**	**289.774**	**6.016**	**4.395**	**15.996**	**1.804**	**235**	**7.024**	**5.926**	**178**	**593**	**2.373**	**772.725**
Existencias	208.007	116.092	12	70	3.260	138	-	5.419	4.690	11	1	14	**337.714**
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	35.660	67.985	4.965	1.902	7.953	934	125	192	12	135	243	1.193	**121.299**
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	56	-	(56)	1.948	-	-	-	-	-	-	-	-	**1.948**
Inversiones financieras a corto plazo	13.457	1.921	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**15.378**
Periodificaciones	7.263	5.298	45	-	722	131	5	1	45	-	1	103	**13.614**
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	173.968	98.478	1.050	475	4.061	601	105	1.412	1.179	32	348	1.063	**282.772**
TOTAL ACTIVO	**814.363**	**828.469**	**32.995**	**6.169**	**117.419**	**13.135**	**8.763**	**11.115**	**42.047**	**4.970**	**2.505**	**45.746**	**1.927.696**

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	España	Chile	México	Perú	Colombia	Italia	Reino Unido	Polonia	USA	Alemania	Rumania	Argentina	Total 30.06.2025
PATRIMONIO NETO	**407.930**	**(36.671)**	**2.192**	**(628)**	**(10.632)**	**(869)**	**(678)**	**(1.220)**	**(203)**	**(172)**	**(344)**	**32.695**	**391.400**
Capital Social	10.003	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10.003
Prima de emisión	198.912	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	198.912
Reservas	104.674	(7.984)	(1.287)	63	(8.961)	-	-	-	114	342	-	33.096	120.057
Resultado	33.456	1.929	3.825	(382)	(1.557)	(527)	(729)	490	(317)	(514)	(348)	(195)	35.131
Acciones propias	(18.769)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(18.769)
Ajustes por cambio de valor	79.970	(30.616)	(346)	(238)	(29)	(342)	51	(1.710)	-	-	4	(206)	46.538
Socios externos	(316)	-	-	(71)	(85)	-	-	-	-	-	-	-	(472)
PASIVO NO CORRIENTE	**511.320**	**401.029**	**604**	**-**	**29.123**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**19.388**	**961.464**
Provisiones a largo plazo	2.599	2.461	206	-	1.464	-	-	-	-	-	-	3.463	10.193
Deudas a largo plazo	472.482	384.547	398	-	26.223	-	-	-	-	-	-	16.008	899.658
Pasivos por impuesto diferido	36.239	14.021	-	-	1.436	-	-	-	-	-	-	(83)	51.613
PASIVO CORRIENTE	**510.775**	**49.294**	**2.222**	**262**	**7.060**	**587**	**158**	**149**	**385**	**156**	**85**	**3.699**	**574.832**
Provisiones a corto plazo	1.784	3.467	-	68	(76)	-	42	-	-	-	-	-	5.285
Deudas a corto plazo	264.016	14.705	49	-	882	-	-	-	-	-	-	2.554	282.206
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	244.975	31.122	2.173	194	6.254	587	116	149	385	156	85	1.145	287.341
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	**1.430.025**	**413.652**	**5.018**	**(366)**	**25.551**	**(282)**	**(520)**	**(1.071)**	**182**	**(16)**	**(259)**	**55.782**	**1.927.696**

(*) Los importes del cuadro anterior incluyen las eliminaciones de saldos realizadas en el proceso de consolidación, por lo que el total activo y total patrimonio neto por país no es coincidente.

Periodo intermedio finalizado el 30 de junio de 2024

ACTIVO	España	Chile	México	Perú	Colombia	Italia	Reino Unido	Polonia	USA	Alemania	Rumania	Argentina	Total 31.12.2024
ACTIVO NO CORRIENTE	**366.704**	**616.995**	**28.590**	**1.562**	**82.439**	**9.687**	**7.529**	**2.882**	**39.428**	**3.326**	**1.714**	**48.340**	**1.209.196**
Inmovilizado intangible	604	-	-	-	-	-	-	-	5.697	-	-	-	6.301
Inmovilizado material	177.930	532.102	24.956	1.322	76.935	9.658	7.519	2.872	33.731	3.310	1.704	48.220	920.259
Activos por derecho de uso	18.819	37.920	487	-	2.695	-	-	-	-	-	-	-	59.921
Participaciones por puesta en equivalencia	1.841	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.841
Inversiones financieras a largo plazo	156.398	9.810	3	11	-	29	10	10	-	16	10	-	166.297
Activos por impuesto diferido	11.112	37.163	3.144	229	2.809	-	-	-	-	-	-	120	54.577
ACTIVO CORRIENTE	**545.320**	**77.755**	**6.442**	**4.810**	**16.542**	**1.416**	**225**	**8.152**	**715**	**380**	**903**	**3.358**	**666.018**
Existencias	185.119	3.282	57	161	1.582	274	-	6.138	-	22	128	10	196.773
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	27.752	36.965	5.145	2.643	6.618	653	182	500	-	265	263	1.362	82.348
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	-	-	-	1.053	-	-	-	-	-	-	-	-	1.053
Inversiones financieras a corto plazo	2.151	1.052	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.203
Periodificaciones	6.090	2.364	1	-	173	(134)	10	1	54	-	3	81	8.643
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	324.208	34.092	1.239	953	8.169	623	33	1.513	661	93	509	1.905	373.998
TOTAL ACTIVO (*)	**912.024**	**694.750**	**35.032**	**6.372**	**98.981**	**11.103**	**7.754**	**11.034**	**40.143**	**3.706**	**2.617**	**51.698**	**1.875.214**

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	España	Chile	México	Perú	Colombia	Italia	Reino Unido	Polonia	USA	Alemania	Rumania	Argentina	Total 31.12.2024
PATRIMONIO NETO	**479.425**	**23.171**	**(10.500)**	**2.566**	**(11.843)**	**(3.447)**	**(2.027)**	**(1.610)**	**(611)**	**(1.382)**	**(518)**	**321**	**473.545**
Capital Social	10.253	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10.253
Prima de emisión	198.912	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	198.912
Reservas	110.782	(7.383)	(2.104)	(2.606)	(5.282)	(1.486)	(489)	(436)	(925)	(538)	(46)	(3.411)	86.076
Resultado	56.260	18.897	(9.785)	5.176	(7.106)	(1.961)	(1.485)	(1.176)	(1.030)	(844)	(399)	3.270	59.817
Acciones propias	(17.415)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(17.415)
Ajustes por cambio de valor	121.063	11.657	1.389	(4)	545	-	(53)	2	1.344	-	(73)	462	136.332
Socios externos	(430)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(430)
PASIVO NO CORRIENTE	**485.097**	**244.284**	**687**	**-**	**28.266**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**24.486**	**782.820**
Provisiones a largo plazo	1.539	2.598	211	-	997	-	-	-	-	-	-	4.273	9.618
Deudas a largo plazo	435.885	231.666	476	-	26.284	-	-	-	-	-	-	19.280	713.591
Pasivos por impuesto diferido	47.673	10.020	-	-	985	-	-	-	-	-	-	933	59.611
PASIVO CORRIENTE	**564.421**	**40.292**	**2.519**	**603**	**4.284**	**636**	**693**	**122**	**667**	**393**	**247**	**3.972**	**618.849**
Provisiones a corto plazo	2.668	1.005	-	97	-	-	-	-	-	-	-	-	3.770
Deudas a corto plazo	274.012	26.234	51	-	1.081	-	-	-	-	66	1	2.916	304.361
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	287.741	13.053	2.468	506	3.203	636	693	122	667	327	246	1.056	310.718
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (*)	**1.528.943**	**307.747**	**(7.294)**	**3.169**	**20.707**	**(2.811)**	**(1.334)**	**(1.488)**	**56**	**(989)**	**(271)**	**28.779**	**1.875.214**

(*) Los importes del cuadro anterior incluyen las eliminaciones de saldos realizadas en el proceso de consolidación, por lo que el total activo y total patrimonio neto por país no es coincidente.

4. Inmovilizado intangible

La composición y los movimientos habidos durante el periodo de seis meses terminado a 30 de junio de 2025 en las cuentas incluidas en este epígrafe del estado de situación financiera consolidado adjunto han sido los siguientes:

	Fondo de comercio de consolidación	Patentes, licencias, marcas y similares	Aplicaciones informáticas	TOTAL
COSTE				
Saldo a 31.12.2023	**5.698**	**12**	**177**	**5.887**
Altas	-	-	71	71
Bajas	-	(3)	(43)	(46)
Traspasos	-	-	573	573
Saldo a 31.12.2024	**5.698**	**9**	**778**	**6.485**
Altas	-	-	262	262
Diferencias de conversión	(415)	-	-	(415)
Saldo a 30.06.2025	**5.283**	**9**	**1.040**	**6.332**
AMORTIZACIÓN				
Saldo a 31.12.2023	**-**	**(2)**	**(116)**	**(118)**
Dotación del ejercicio	-	-	(66)	(66)
Saldo a 31.12.2024	**-**	**(2)**	**(182)**	**(184)**
Dotación del ejercicio	-	-	(57)	(57)
Saldo a 30.06.2025	**-**	**(2)**	**(239)**	**(241)**

Saldo a 31.12.2024	**5.698**	**7**	**596**	**6.301**
Saldo a 30.06.2025	**5.283**	**7**	**801**	**6.091**

Las vidas útiles de estos bienes, así como los criterios de amortización utilizados se detallan en la Nota 3.3 de las Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2024.

Correcciones valorativas por deterioro

La Dirección de la Sociedad dominante considera que no existen indicios de deterioro de los activos intangibles, por lo que no se ha realizado corrección valorativa alguna durante el periodo de seis meses terminado a 30 de junio de 2025.

Bienes totalmente amortizados

Al cierre del 30 de junio de 2025, el Grupo mantiene en su inmovilizado intangible elementos totalmente amortizados y todavía en uso por valor de 7 miles de euros.

Compromisos firmes de compraventa

El Grupo no tiene compromisos para la adquisición o venta de inmovilizado intangible por importe significativo ni existen elementos de inmovilizado intangible en litigio o afectos a garantías frente a terceros.

5. Inmovilizado material

La composición y los movimientos habidos durante el periodo de seis meses terminado a 30 de junio de 2025 en las cuentas incluidas en este epígrafe del estado de situación financiera consolidado adjunto han sido los siguientes:

	Terrenos	Parques en operación	Otro Inmovilizado	Inmovilizado en curso	TOTAL
COSTE					
Saldo a 31.12.2023	**17**	**636.310**	**8.379**	**126.189**	**770.895**
Combinación de negocios	-	130.756	-	14.826	145.582
Diferencias de conversión	-	3.894	136	11.361	15.391
Altas	-	-	623	160.802	161.425
Traspasos (inmovilizado)	-	69.620	-	(69.620)	-
Traspasos (existencias)	-	(78.067)	-	22.728	(55.339)
Provisión desmantelamiento	-	1.158	-	-	1.158
Salidas, bajas y reducciones	-	(55.188)	-	-	(55.188)
Saldo a 31.12.2024	**17**	**708.483**	**9.138**	**266.286**	**983.924**
Diferencias de conversión	-	(68.740)	(71)	(11.766)	(80.577)
Altas	-	58.059	314	37.829	96.202
Traspasos (existencias Nota 6)	-	-	-	(2.940)	(2.940)
Provisión desmantelamiento	-	510	-	-	510
Saldo a 30.06.2025	**17**	**698.312**	**9.381**	**289.409**	**997.119**
AMORTIZACIÓN					
Saldo a 31.12.2023	**-**	**(33.370)**	**(3.914)**	**-**	**(37.284)**
Dotación del ejercicio	-	(19.860)	(955)	-	(20.815)
Traspasos	-	9.192	-	-	9.192
Disminuciones	-	6.046	-	-	6.046
Saldo a 31.12.2024	**-**	**(37.992)**	**(4.869)**	**-**	**(42.861)**
Dotación del ejercicio	-	(13.219)	-	-	(13.219)
Saldo a 30.06.2025	**-**	**(51.211)**	**(4.869)**	**-**	**(56.080)**
DETERIORO					
Saldo a 31.12.2023	**-**	**-**	**(50)**	**(3.580)**	**(3.630)**
Dotación del ejercicio	-	(6.570)	-	(10.604)	(17.174)
Saldo a 31.12.2024	**-**	**(6.570)**	**(50)**	**(14.184)**	**(20.804)**
Saldo a 30.06.2025	**-**	**(6.570)**	**(50)**	**(14.184)**	**(20.804)**

VNC a 31.12.2024	**17**	**663.921**	**4.219**	**252.102**	**920.259**
VNC a 30.06.2025	**17**	**640.531**	**4.462**	**275.225**	**920.235**

Las vidas útiles de estos bienes, así como los criterios de amortización utilizados se detallan en la Nota 3.4 de las Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2024.

La integración de las plantas solares y eólicas reflejada en "parques en operación e inmovilizado en curso" en las cifras consolidadas se produce al coste de construcción para el Grupo.

Inmovilizado material afecto a parques

Parte del inmovilizado del cuadro anterior corresponde con el coste de inmovilizado afecto a parques solares. El detalle por parque al cierre 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

			Valor Neto Contable	
Nombre del parque	**Tecnología**	**País**	**30.06.2025**	**31.12.2024**
Kosten	Eólico	Argentina	41.489	48.222
San Miguel de Allende	Solar	México	21.765	23.542
Escuderos	Solar	España	113.021	114.922
PMGDs Chile	Solar	Chile	166.148	154.085
PMGs Colombia	Solar	Colombia	92.261	75.193
Gran Teno	Solar	Chile	136.781	166.648
Tamango	Solar	Chile	33.611	33.553
Ayora	Solar	España	86.776	50.202
Elena	Solar + BESS	Chile	122.931	132.034
Antofagasta	Solar	Chile	13.743	15.465
Gabriela	Solar + BESS	Chile	-	17.822
Otros desarrollos	Solar	Varios	87.230	84.335
TOTAL			**915.756**	**916.023**

Descripción de los principales movimientos del período de 6 meses de 2025

Altas

Las altas del periodo de 6 meses terminado a 30 de junio de 2025 corresponden principalmente con parques construidos mantenidos para su explotación en Chile y Colombia.

Bajas

No se han producido bajas significativas en el periodo de 6 meses terminado a 30 de junio de 2025.

Traspasos

Los traspasos del periodo de 6 meses terminados a 30 de junio de 2025 se corresponden con:

- Los traspasos procedentes de inmovilizado en curso a parques en operación corresponden a varios parques de pequeño tamaño (PMGDs) en Chile y Colombia.

- Traspaso del epígrafe "Inmovilizado material" al epígrafe de "Existencias" (Nota 6), del valor neto contable del parque Gabriela (Chile). Los costes de construcción de este parque no se registran en este epígrafe dado que se ha firmado su venta (Nota 17) a un tercero y, por tanto, los costes de construcción de este parque se registran en el epígrafe de "Existencias" hasta el momento de su venta.

Correcciones valorativas por deterioro

Al cierre de cada periodo, los Administradores evalúan la existencia de indicios de deterioro en sus plantas fotovoltaicas o parque eólicos en fase avanzada de construcción y en operación, salvo en el caso que se detecte un evento que suponga un indicio de deterioro en cuyo caso la periodicidad de la revisión es menor. Para la revisión de los indicios de deterioro, el Grupo utiliza, entre otros las proyecciones financieras de cada activo. Dichas proyecciones financieras se caracterizan por contar con una estructura que permite determinar los costes que tendrá el proyecto (tanto en la fase de construcción como en la fase de explotación) y permiten proyectar los ingresos durante toda la vida de la planta, puesto que están regulados mediante contratos de venta a largo plazo o cuando son a mercado mediante la curva de precios obtenida de expertos independientes.

A 30 de junio de 2025 todas las plantas solares y parques eólicos que posee el Grupo están obteniendo ingresos y cumpliendo razonablemente los planes de negocio previstos, por lo que los Administradores consideran que no existen indicios de deterioro de las mismas.

Bienes totalmente amortizados

Al cierre del 30 de junio de 2025 el Grupo mantiene en su inmovilizado material elementos totalmente amortizados y todavía en uso por importe de 241 miles de euros.

Inmovilizado no afecto a la explotación

A 30 de junio de 2025 no existen elementos significativos de inmovilizado no afectos a la explotación.

Seguros

El Grupo tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los elementos del inmovilizado material. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

6. Existencias

La composición de las existencias al cierre del periodo intermedio terminado el 30 de junio de 2025 y del ejercicio 2024 es la siguiente:

	30.06.2025			31.12.2024		
	Coste	Correcciones por deterioro	Saldo	Coste	Correcciones por deterioro	Saldo
Plantas en curso	300.495	-	300.495	174.074	-	174.074
Activo por derecho de uso (NIIF16)	11.159	-	11.159	11.160	-	11.160
Anticipos a proveedores	26.060	-	26.060	11.539	-	11.539
Total	**337.714**	**-**	**337.714**	**196.773**	**-**	**196.773**

En el epígrafe de Plantas en Curso, por importe de 300.495 miles de euros a 30 de junio de 2025 (174.074 miles de euros a 31 de diciembre de 2024) se incluyen los costes de desarrollo y construcción de los parques de España, Tabernas y José Cabrera, así como los costes de un parque de Chile, Gabriela, cuyo destino es la venta a terceros.

Los movimientos de las existencias de "Plantas en curso", al cierre del periodo intermedio terminado el 30 de junio de 2025 y del ejercicio 2024, se desglosan como sigue:

	30.06.2025	31.12.2024
Saldo inicial	**174.074**	**114.165**
Variación de existencias de productos en curso	123.481	82.637
Bajas	-	(68.875)
Traspasos a Inmovilizado	-	(22.728)
Traspasos de Inmovilizado (Nota 5)	2.940	68.875
Saldo final	**300.495**	**174.074**

Los traspasos de inmovilizado del ejercicio 2025 se corresponden con los costes del parque Gabriela (Chile). Dado que dicha venta no se ha perfeccionado, no ha tenido impacto en los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados, salvo la reclasificación de los activos asociados a este parque a existencias por estar acordada su venta.

Los traspasos de inmovilizado del ejercicio 2024 correspondían con los costes de la fase 1 del parque Quillagua y Victor Jara. Los traspasos a inmovilizado del ejercicio 2024 correspondían con los costes del parque Ayora (España) (Nota 6).

Las bajas del ejercicio 2024 se correspondían con la venta de los parques de Quillagua y Victor Jara (Chile).

Al cierre del periodo intermedio terminado el 30 de junio de 2025 y del ejercicio 2024 el Grupo recoge en "Activo por derecho de uso (NIIF16)" el derecho de uso de los parques de España (Tabernas y José Cabrera) cuyo destino es la venta a terceros y cuyos costes de construcción se encuentran registrados como existencias.

A 30 de junio de 2025, al igual que al 31 de diciembre de 2024, el Grupo no mantiene plantas de energía renovable ya conectadas que estén destinadas para su venta.

Los Administradores y la Dirección del Grupo consideran que el valor neto realizable de los desarrollos de parques reconocidos en existencias al 30 de junio de 2025 es superior al valor neto contable por el que se encuentran registrados.

El Grupo tiene contratadas pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetas las existencias. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

A 30 de junio de 2025, al igual que al 31 de diciembre de 2024, los parques en construcción están garantizando deudas con instituciones financieras "Proyect finance" cuyo importe pendiente asciende a 651.380 miles de euros (501.860 miles de euros a 31 de diciembre de 2024) (Nota 12.2).

7. Clientes por ventas y prestaciones de servicios y anticipos de clientes

7.1 Clientes por ventas y prestaciones de servicios

La composición de este epígrafe a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es la siguiente:

	Miles de euros	
	30.06.2025	**31.12.2024**
Clientes por venta de energía y comercialización	26.929	14.272
Clientes por ventas de desarrollo y construcción	20.369	13.767
Activos por contrato	9.370	15.042
Clientes por servicios de operación y mantenimiento	623	2.350
Total	**57.291**	**45.431**

La cuenta de "Clientes por venta de energía y comercialización" incluye un importe de 4.309 miles de euros correspondientes a "energía producida pendiente de facturar" (5.838 miles de euros a 31 de diciembre de 2024).

"Activos por contrato" del cuadro anterior se corresponde a facturas pendientes de emitir relativas a "producción ejecutada pendiente de facturar" por la diferencia positiva entre los ingresos reconocidos por cada obra y el importe facturado por la misma.

Correcciones valorativas por deterioro

El movimiento de las correcciones valorativas por deterioro de valor de créditos por operaciones comerciales registradas minorando el saldo del epígrafe "Clientes por ventas y prestaciones de servicios" del balance consolidado ha sido el siguiente:

	Saldo inicial	Dotaciones / (Reversiones)	Otros	Saldo final
Deterioro de valor por operaciones comerciales	3.666	-	(415)	3.251

La variación sufrida en el ejercicio corresponde al ajuste de tipo de cambio de la valoración de la cuenta a cobrar en dólares estadounidenses.

A 30 de junio de 2025 no existen saldos adicionales considerados como de dudoso cobro.

El Grupo monitoriza y analiza de forma permanente la evolución de todos los saldos pendientes de cobro y tras el análisis de esta situación los Administradores consideran que el riesgo de crédito no es significativo.

7.2 Anticipos de clientes

El epígrafe de "Anticipos de clientes" recoge los importes facturados por adelantado correspondientes a ingresos derivados de contratos de construcción que aún no han sido ejecutados, principalmente de los proyectos Quillagua y Víctor Jara.

8. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

La composición al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es la siguiente:

	30.06.2025				31.12.2024			
		Tesorería de proyecto				Tesorería de proyecto		
	Tesorería corporativa	Con recurso	Sin recurso	TOTAL	Tesorería corporativa	Con recurso	Sin recurso	TOTAL
Tesorería	188.432	4.151	90.189	282.772	329.958	2.734	41.306	373.998
Total	**188.432**	**4.151**	**90.189**	**282.772**	**329.958**	**2.734**	**41.306**	**373.998**

Tesorería de proyecto se corresponde con la tesorería de las sociedades del grupo propietarias de los parques. Tesorería con recurso se corresponde con la tesorería de los parques cuya deuda tiene recurso frente a la Sociedad Dominante.

A 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 no existían saldos con restricciones de disponibilidad relativos a la tesorería corporativa y a la tesorería de proyecto con recurso).

En relación a los importes de tesorería de proyecto sin recurso existen restricciones a la disponibilidad de los mismos que sirve como garantía para cubrir el servicio de la deuda bancaria.

9. Fondos propios

9.1. Capital

A 30 de junio de 2025 el capital social de la Sociedad Dominante asciende a 10.003 miles de euros, compuesto por 28.579.732 acciones de 0,35 euros de valor nominal cada una de ellas.

A 30 de junio de 2024, los accionistas de la Sociedad Dominante con participación directa superior al 10% del capital social son los siguientes:

Accionista	30.06.2025	31.12.2024
Daruan Group Holding, S.L.U.	50,86%	53,30%

La Sociedad Dominante, en virtud de lo acordado por la Junta General de Accionistas reunida de fecha 9 de junio de 2025, ha reducido su capital social en 250 miles de euros mediante la amortización de 714.496 acciones propias de 0,35 euros de valor nominal cada una de ellas. Esta reducción de capital se ha inscrito en el Registro Mercantil el 6 de junio de 2025.

9.2. Prima de emisión

La prima de emisión asciende a 198.912 miles de euros a 30 de junio de 2025. Puede destinarse a los mismos fines que las reservas voluntarias de la Sociedad Dominante, incluyendo su conversión en capital.

9.3. Reservas

En el Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado que forma parte de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados se detallan los saldos y movimientos agregados producidos durante el periodo intermedio terminado el 30 de junio de 2025.

A continuación, se presenta la composición y movimientos de las distintas partidas que lo componen:

	Saldo al 31.12.2024	Aumento	Disminución	Saldo al 30.06.2025
Reservas de la Sociedad Dominante:				
Reservas No distribuibles				
Reserva legal	2.143	-	-	2.143
De capitalización	1.521	-	-	1.521
Reservas Distribuibles:				
Voluntarias	87.000	52.466	(25.836)	113.630
Total Reservas de la Sociedad Dominante	**90.664**	**52.466**	**(25.836)**	**117.294**
Reservas en Sociedades consolidadas	**(4.588)**	**-**	**7.351**	**2.763**
Total	**86.076**	**52.466**	**(18.485)**	**120.057**

Reserva Legal

La reserva legal de la Sociedad Dominante ha sido dotada de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20% del capital social.

No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

Reservas voluntarias

Estas reservas son de libre disposición.

Los beneficios o pérdidas obtenidos por la compraventa de acciones en autocartera, se registra directamente en reservas voluntarias. La disminución de reservas voluntarias por este concepto registrado en el ejercicio 2025 asciende a 1.045 miles de euros (aumento de 564 miles de euros en el ejercicio 2024).

Reserva de capitalización

En el ejercicio 2017, la Sociedad Dominante constituyó, con cargo a las reservas disponibles, la reserva de capitalización correspondiente al 10% del incremento de los Fondos Propios del ejercicio 2016 conforme a lo establecido en el art. 25 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades (Nota 13).

Esta reserva será indisponible durante el plazo de 5 años. En el periodo intermedio terminado el 30 de junio de 2024, esta reserva no ha tenido movimientos.

9.4. Instrumentos de patrimonio propios

La autocartera está compuesta al cierre del periodo intermedio de 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 por:

	Saldo al 30.06.2025	Saldo al 31.12.2024
Nº Títulos en Auto Cartera	**500.133**	**596.832**
Total importe Auto Cartera	**18.769**	**17.415**
Importe de la Cuentas de Liquidez	187	656
Importe de la Cuenta Auto cartera Fija	18.582	16.759

En octubre de 2023 la Sociedad Dominante lanzó un programa de recompra de acciones con el objeto reducir el capital social de la Sociedad Dominante mediante la amortización de acciones propias, con el objetivo de retribuir al accionista de Grenergy mediante el incremento del beneficio por acción. A 30 de junio de 2025 este programa ha finalizado, y se ha procedido a la reducción del capital social de la Sociedad Dominante (Nota 9.1).

Durante el periodo intermedio terminado el 30 de junio de 2025 los movimientos habidos en la cartera de acciones propias de la Sociedad Dominante han sido los siguientes:

	Acciones propias		
	Número acciones	Nominal (miles de euros)	Precio medio de adquisición
Saldo al 31.12.2024	**596.832**	**17.415**	**29,18**
Adquisiciones	836.585	33.986	40,62
Enajenaciones	(933.284)	(32.632)	34,96
Saldo al 30.06.2025	**500.133**	**18.769**	**37,53**

La finalidad de las acciones propias es atender al Plan de Incentivos Aprobado para administradores, directivos, empleados y colaboradores claves del Grupo, su disposición en el mercado, así como la remuneración al accionista (véase la Nota 9.5).

A 30 de junio de 2025, las acciones propias representan el 1,75% (2,04% a 31 de diciembre de 2024) del total de las acciones de la Sociedad Dominante.

9.5. Plan de incentivos a empleados

El Consejo de Administración de la Sociedad Dominante ha aprobado diferentes planes de incentivos dirigido a determinados directivos y personal clave basado en la concesión de opciones sobre acciones de la Sociedad Dominante. Por cada plan de incentivos se realizan diferentes concesiones en momentos diferentes, pero con las mismas características que los planes de incentivos a los que están asociadas.

Plan de incentivos	Nº concesión	Fecha aprobación	Nº acciones destinadas a 30/06/2025	Precio de ejercicio por acción (Eur)
Plan de incentivos II	Concesión 2	28/09/2020	15.290	15,28
Plan de incentivos II	Concesión 3	10/12/2021	49.629	30,45
Plan de incentivos II	Concesión 4	16/11/2022	106.495	29,18
Plan de incentivos II	Concesión 5	14/11/2023	210.168	24,48

En el plan de incentivos 2 cada año el beneficiario tendrá derecho a consolidar hasta un 25% de las opciones concedidas. La consolidación será determinada por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones en función del cumplimiento por el beneficiario de los objetivos establecidos según la Política de Remuneraciones de Altos Directivos. El beneficiario podrá ejercitar la opción sobre las acciones consolidadas entre los tres y los cinco años desde la concesión de la opción.

Dicho plan de incentivos establece que la liquidación del mismo se realizará mediante la entrega de instrumentos de patrimonio a los empleados en el caso de que éstos ejerzan la opción. Los precios de ejercicio de las opciones sobre acciones se han fijado tomando como referencia el valor razonable de los instrumentos de patrimonio cedidos referidos a la fecha del acuerdo de concesión.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio concedidos se ha determinado a la fecha de su concesión utilizando un modelo de valoración de Black Sholes basado en el precio de la acción a la fecha de la concesión.

Como consecuencia de la periodificación de la estimación del valor razonable de los instrumentos de patrimonio concedidos durante el período de vigencia del plan, se ha registrado en la Cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2025 en el epígrafe de “Gastos de Personal” un importe de 328 miles de euros con abono al epígrafe de “Reservas” del estado de situación financiera consolidado.

Por otra parte, en el ejercicio 2024 se aprobó un plan de incentivo a largo plazo (Stock Appreciation Rights). Dicho plan consiste en una retribución variable extraordinaria y no consolidable a largo plazo en metálico basada en el incremento de valor de las acciones de la Sociedad Dominante durante un determinado periodo de tiempo, tomando como referencia su valor de cotización.

En este sentido, la Sociedad Dominante ha concedido a cada beneficiario un número de derechos que darán derecho a percibir, transcurrido un determinado periodo de tiempo, un importe en metálico equivalente al incremento de valor de la acción de la Sociedad durante dicho periodo de tiempo, que estará condicionado al cumplimiento de un conjunto de objetivos plurianuales durante dicho periodo de tiempo.

Los beneficiarios del plan son el personal clave de la Sociedad Dominante, incluidos los Consejeros ejecutivos, miembros del equipo directivo, empleados y colaboradores del Grupo.

El Plan tiene una duración total de 5 años y se divide en 3 ciclos de 3 años de duración cada uno de ellos, independientes entre sí.

- El primer ciclo del Plan corresponde al periodo de 3 años entre 2025 y 2027 (ambos incluidos), siendo el periodo de medición de los objetivos de cumplimiento el comprendido entre el 1 de enero de 2025 y el 31 de diciembre de 2027. La liquidación y pago del Incentivo a cada beneficiario del primer ciclo del Plan se llevará a cabo, en caso de que proceda, durante el primer trimestre del ejercicio 2028, una vez evaluada la consecución de los objetivos ligados al primer ciclo del Plan.

- El segundo ciclo del Plan corresponderá al periodo de 3 años entre 2026 y 2028 (ambos incluidos), siendo el periodo de medición de los objetivos de cumplimiento el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2026 y el 31 de diciembre de 2028. La liquidación y pago del Incentivo a cada beneficiario del segundo ciclo del Plan se llevará a cabo, en caso de que proceda, durante el primer trimestre del ejercicio 2029, una vez evaluada la consecución de los objetivos ligados al segundo ciclo del Plan.

- El tercer ciclo del Plan corresponderá al periodo de 3 años entre 2027 y 2029 (ambos incluidos), siendo el periodo de medición de los objetivos de cumplimiento el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2027 y el 31 de diciembre de 2029. La liquidación y pago del Incentivo a cada beneficiario del tercer ciclo del Plan se llevará a cabo, en caso de que proceda, durante el primer trimestre del ejercicio 2030, una vez evaluada la consecución de los objetivos ligados al tercer ciclo del Plan.

El número máximo de derechos sobre la revalorización de las acciones de la Sociedad Dominante que se podrán asignar a los beneficiarios del Plan será del 4% del capital social.

El número de derechos destinados al primer ciclo es de 185.554. Como consecuencia de este nuevo plan y puesto que el periodo de devengo del mismo empieza en el ejercicio 2025, se ha registrado en la Cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2025 en el epígrafe de “Gastos de Personal” un importe de 1.045 miles de euros con abono al epígrafe de “Provisiones a largo plazo” del estado de situación financiera consolidado.

9.6. Ganancia (pérdida) por acción

Básicas

Los beneficios (o pérdidas) básicos por acción de operaciones continuadas correspondientes a los periodos intermedios terminados el 30 de junio de 2025 y 2024, es la siguiente:

	30.06.2025	30.06.2024
Beneficio atribuible a los socios de la Sociedad Dominante (miles de euros)	35.131	563
Nº medio ponderado de participaciones ordinarias en circulación	28.031.250	28.396.418
Beneficio (pérdida) por acción (euros)	**1,25**	**0,02**

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el beneficio atribuible a los socios de la Sociedad dominante entre el número medio ponderado de participaciones ordinarias en circulación durante el ejercicio.

Diluidas

No existen acuerdos que determinen una dilución de las ganancias por participaciones básicas calculadas en el párrafo anterior.

10. Ajustes por cambios de valor

Operaciones de cobertura

Se corresponden con valor razonable a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 de los instrumentos de cobertura de tipos de interés y de precios de energía contratados por el Grupo (Nota 12.4).

11. Provisiones y contingencias

Los movimientos habidos durante el periodo intermedio finalizado el 30 de junio de 2025 en las cuentas incluidas en este epígrafe del estado de situación financiera consolidado adjunto, han sido los siguientes:

	Provisión por penalidades	Provisión por garantías	Provisión por desmantelamiento	Otras provisiones (Nota 9.5)	Total
Saldo a 31.12.2024	**1.118**	**3.548**	**8.722**	**-**	**13.388**
Dotaciones	-	3.708	718	1.045	**5.471**
Diferencias de conversión	(485)	(132)	(353)	-	**(970)**
Aplicaciones	(325)	(2.086)	-	-	**(2.411)**
Saldo a 30.06.2025	**308**	**5.038**	**9.087**	**1.045**	**15.478**

Provisión por penalidades

Kosten (Argentina)

Corresponde a las penalizaciones en la puesta en operación comercial del parque eólico Kosten en relación con el contrato de suministro de energía eléctrica suscrito con la Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico S.A. (CAMMESA). Conforme el referido contrato, el Grupo se comprometió a que el parque estaría finalizado y en operación comercial el 13 de agosto de 2019, pero debido a diferentes circunstancias y hechos, fundamentalmente la quiebra del principal subcontratista no pudo ser finalizado. El importe final de la penalización de acuerdo con el contrato de suministro suscrito fue de 5.508 miles de euros. El Grupo en el ejercicio 2021 llegó a un acuerdo con CAMMESA para abonar la penalización en 48 cuotas mensuales de igual cuantía. En el ejercicio 2025 se aplicó 325 miles de euros mediante el pago de los mismos.

Provisión de retrasos y garantías

Al cierre de cada periodo el Grupo evalúa la necesidad de registrar una provisión para para garantizar y cubrir cualquier inconsistencia que pudiese surgir de los materiales, suministros y repuestos entregados y penalidades debido al retraso en la conexión de las plantas solares. A 30 de junio de 2025, el Grupo mantiene dotadas provisiones por estos conceptos en base a su experiencia histórica para el caso de las garantías y en base a las cláusulas contractuales para los retrasos.

Provisión por desmantelamiento

El Grupo registra una provisión por desmantelamiento cuando termina el periodo de construcción de las plantas solares y eólicas. Esta provisión se calcula mediante la estimación del valor actual de las obligaciones asumidas derivadas del desmantelamiento o retiro y otras asociadas al citado activo, tales como los costes de rehabilitación del lugar sobre el que se asientan las plantas solares. A 30 de junio de 2025 esta provisión se corresponde con los parques que se encuentran en operación (Nota 5).

12. Deudas a largo y corto plazo

La composición de estos epígrafes del estado de situación financiera consolidado adjunto a 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 es la siguiente:

	Deudas a largo plazo	Deudas a corto plazo	Total al 30.06.2025	Deudas a largo plazo	Deudas a corto plazo	Total al 31.12.2024
Obligaciones y valores negociables	**77.981**	**85.115**	**163.096**	**51.646**	**108.088**	**159.734**
Deudas con entidades de crédito	**731.311**	**191.345**	**922.656**	**576.447**	**119.808**	**696.255**
Préstamos	731.311	49.295	780.606	576.447	36.716	613.163
Confirming y Línea Comex	-	142.050	142.050	-	83.092	83.092
Otros pasivos financieros	**11.085**	**-**	**11.085**	**12.601**	**70.110**	**82.711**
Derivados	**13.863**	**1.514**	**15.377**	**6.965**	**1.465**	**8.430**
Pasivos por arrendamiento financiero	**65.418**	**4.232**	**69.650**	**65.932**	**4.890**	**70.822**
Total	**899.658**	**282.206**	**1.181.864**	**713.591**	**304.361**	**1.017.952**

Los únicos pasivos que se valoran a valor razonable son los instrumentos financieros derivados. Dicha valoración se ha realizado mediante descuentos de flujos de caja.

El valor razonable del resto de los activos y pasivos financieros no difiere de forma significativa del importe al que se encuentran registrados.

Al 30 de junio de 2025 el detalle de las deudas desglosado por tipo de garantía es el siguiente:

	Deuda corporativa		Deuda de proyecto				Total
			Con recurso		Sin recurso		
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	
Obligaciones y valores negociables	**77.981**	**85.115**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Deudas con entidades de crédito	**106.106**	**165.170**	**-**	**-**	**625.205**	**26.175**	**625.205**
Préstamos	106.106	23.120	-	-	625.205	26.175	625.205
Confirming y Línea Comex	-	142.050	-	-	-	-	-
Otros pasivos financieros	**11.085**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Derivados	**-**	**-**	**-**	**-**	**13.863**	**1.514**	**15.377**
Pasivos por arrendamientos	**1.159**	**1.523**	**-**	**-**	**64.259**	**2.709**	**69.650**
Total	**196.331**	**251.808**	**-**	**-**	**703.327**	**30.398**	**710.232**

La garantía corporativa implica que la Sociedad Dominante responde ante el prestamista (en este caso las entidades financieras) con todos sus bienes y efectivo frente a un hipotético impago del préstamo. El Grupo distingue dos tipos de deuda, deuda corporativa y deuda de proyecto. La deuda corporativa es deuda con recurso ya que la matriz responde ante el prestamista con todos sus bienes y efectivos hasta el límite de la garantía otorgada. La deuda de proyecto puede ser con o sin recurso. La deuda de proyecto es sin recurso cuando la matriz no responde ante el prestamista y es el propio activo el que actúa como garantía.

Las garantías de proyecto están relacionadas con las propiedades de las sociedades correspondientes a los parques solares y eólicos.

Durante los ejercicios 2025 y 2024, el Grupo ha atendido a su vencimiento al pago de todos los importes de su deuda financiera. Así mismo, a la fecha de formulación de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados no se ha producido ningún incumplimiento de las obligaciones asumidas.

12.1. Obligaciones y valores negociables

Al 30 de junio de 2025 el detalle de las obligaciones y valores negociables es el siguiente:

							Saldo al 30.06.2025		Saldo al 31.12.2024		Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
Programa	**Fecha programa**	**Importe nominal**	**Importe emitido**	**Fecha emisión**	**Tipo de interés**	**Vencimiento**	**Largo plazo**	**Corto Plazo**	**Largo plazo**	**Corto Plazo**	**Gasto financiero**	**Gasto financiero**
Programa de Bonos Verdes (MARF) (*)	oct-19	50.000	22.000	nov-19	4,75%	5 años	-	-	-	-	-	598
Programa de pagarés verdes (MARF)	sep-21	100.000	60.916	jul-05	0,7%-2,5%	5 años	26.261	84.346	-	106.243	2.490	1.601
Programa de Bonos verdes (MARF) (*)	mar-22	100.000	52.500	abr-22	4,00%	5 años	51.720	769	51.646	1.845	1.125	1.050
TOTAL							**77.981**	**85.115**	**51.646**	**108.088**	**3.615**	**3.249**

(*) Sujetas al cumplimiento de una serie de covenants que a la fecha actual se prevé su cumplimiento a 31 de diciembre de 2025.

La emisión de los programas de bonos verdes fue validada por Vigeo Eiris en cuanto a criterios ESG, de acuerdo con las directrices de los Green Bond Principles.

El programa de pagarés utiliza un marco de financiación alineado con los Green Loan Principles 2021 de la Asociación del Mercado de Préstamos (LMA) y con los Green Bond Principles 2021 de la Asociación Internacional de Mercados de Capitales (ICMA), siendo el primer programa de este tipo en España.

El marco de financiación verde de la Compañía recibió una Second Party Opinion (SPO) de la agencia de calificación ESG Sustainalytics. El informe considera el impacto positivo en el medio ambiente del uso de los fondos y evalúa la credibilidad del marco de financiación verde de Grenergy, así como su alineación con los estándares internacionales.

12.2. Préstamos con entidades de crédito

El detalle de los préstamos suscritos y sus principales condiciones al 30 de junio de 2025 es el siguiente:

				Miles de Euros		
Entidad financiera	**Fecha de vencimiento**	**Tipo de garantía**	**Cuotas**	**Pasivo no corriente**	**Pasivo corriente**	**Total**
KFW Bank	31/07/2034	Garantía del proyecto	Semestral	16.008	2.554	18.562
Caixabank (ICO)	30/04/2025	Corporativa	Mensual	-	6	6
Banco Santander (ICO)	01/09/2025	Corporativa	Mensual	-	65	65
Abanca	28/02/2027	Corporativa	Mensual	513	759	1.272
KFW Bank y Bankinter	31/08/2038	Garantía del proyecto	Semestral	18.294	992	19.286
KFW Bank y Bankinter	31/08/2038	Garantía del proyecto	Semestral	18.255	990	19.245
KFW Bank y Bankinter	31/08/2038	Garantía del proyecto	Semestral	18.263	990	19.253
KFW Bank y Bankinter	31/08/2038	Garantía del proyecto	Semestral	18.276	991	19.267
FOND-ICO INFRAESTRUCTURAS II, F.I.C.C. (AXIS)	31/10/2038	Garantía del proyecto	Semestral	3.119	720	3.839
FOND-ICO INFRAESTRUCTURAS II, F.I.C.C. (AXIS)	31/10/2038	Garantía del proyecto	Semestral	3.119	720	3.839
FOND-ICO INFRAESTRUCTURAS II, F.I.C.C. (AXIS)	31/10/2038	Garantía del proyecto	Semestral	3.119	720	3.839
FOND-ICO INFRAESTRUCTURAS II, F.I.C.C. (AXIS)	31/10/2038	Garantía del proyecto	Semestral	3.119	926	4.045
Natixis	31/12/2027	Garantía del proyecto	Semestral	50.933	8.134	59.067
Bancolombia	31/12/2036	Garantía del proyecto	Semestral	22.430	390	22.820
BNP y Socialite	22/06/2028	Garantía del proyecto	Semestral	21.445	616	22.061
BNP y Socialite	22/06/2028	Garantía del proyecto	Semestral	91.546	3.640	95.186
CESCE - Banco Santander	22/06/2031	Corporativa	Semestral	105.593	22.290	127.883
Banco Santander	27/02/2030	Garantía del proyecto	Mensual/Semestral	159.955	3.792	163.747
Sumitomo Mitsui Banking Corporation, BNP Paribas Securities Corp, The Bank of Nova Scotia, Natixis, New York Branch y Société Générale	18/12/2029	Garantía del proyecto	Semestral	177.324	-	177.324
Total				**731.311**	**49.295**	**780.606**

Los préstamos con entidades de crédito de la tabla anterior devengan un interés de mercado que oscila en función de las características de cada uno de los préstamos.

Project finance

A 30 de junio de 2025, el Grupo tenía suscritas 13 financiaciones bajo estructuras de project finance:

i. un project finance concedido por KFW Bank a la filial GR Kosten, S.A.U. para la construcción y operación del parque eólico Kosten (24 MW) en Argentina;

ii. 4 project finance concedidos por KFW Bank, Bankinter y FOND-ICO INFRAESTRUCTURAS II, F.I.C.C. (AXIS) a las filiales GR Aitana, S.L., GR Bañuela, S.L., GR Aspe, S.L. y GR Turbón, S.L. para la construcción y operación del parque solar de Escuderos, en España con una capacidad de 200 MW;

iii. un project finance concedido por Natixis para la construcción y operación de 15 parques solares, en Chile PMGDs y PMGs;

iv. 4 project finance concedido por Bancolombia para la construcción y operación de 6 parques solares en Colombia por un total de 51 MW;

v. un project finance concedido por BNP y Socialite a la filial GR Liun SpA para la construcción y operación del parque solar Tamango (48 MW) en Chile y para la construcción y operación del parque solar Teno (240 MW) en Chile;

vi. un project finance concedido por Banco Santander a la filial GR Solar 2020, S.L. para la construcción de los parques fotovoltaicos de Tabernas (250MW) y Jose Cabrera (47MW) en España.

vii. un project finance concedido por BNP Paribas, Natixis Corporate & Investment Banking, Société Générale, The Bank of Nova Scotia y SMBC a la filial GR Lenga SpA para la construcción y operación del parque solar Gabriela (269 MW) y un sistema de almacenamiento de energía de 1,1 GWh en Chile.

A 30 de junio de 2025, las sociedades relacionadas con los Project Finance están cumpliendo con sus obligaciones contractuales. Cada Project Finance tiene una serie de obligaciones de hacer/no hacer, que son los estándares para este tipo de financiaciones. Los Administradores y la Dirección estima que los covenants se cumplirán al cierre del ejercicio.

12.3. Pólizas de crédito y líneas de descuento

Al 30 de junio de 2025, el Grupo tenía suscritas pólizas de crédito y financiación de crédito a operaciones en el extranjero con diversas entidades financieras. El detalle del crédito dispuesto en dichas fechas, así como las condiciones de dichos contratos es el siguiente:

	Miles de Euros		
Entidad financiera	**Límite concedido**	**Dispuesto**	**Disponible**
SANTANDER	5.000	-	5.000
BANKINTER	1.000	-	1.000
CAJAMAR	5.000	-	5.000
ABANCA	2.000	-	2.000
Total Pólizas de crédito	**13.000**	**-**	**13.000**
BBVA	50.000	44.717	5.283
SANTANDER	20.000	11.065	8.935
BANKINTER	10.000	5.861	4.139
UNICAJA	10.000	9.032	968
Total Confirming	**90.000**	**70.675**	**19.325**
BBVA	22.700	-	22.700
CAJAMAR	22.000	12.941	9.059
ABANCA	12.500	1.494	11.006
SABADELL	9.000	-	9.000
SANTANDER	80.000	26.521	53.479
CAIXABANK	85.000	27.492	57.508
BANKINTER	10.000	-	10.000
NATIXIS	50.000	-	50.000
UNICAJA	10.000	2.401	7.599
BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL	15.000	526	14.474
SCOTIBANK	45.000	-	45.000
BARCLAYS	50.000	-	50.000
COMMERZBANK	22.000	-	22.000
SOCIETÉ GENERALE	30.000	-	30.000
BNP	40.000	-	40.000
HSBC	20.000	-	20.000
Total Líneas Comex	**523.200**	**71.375**	**451.825**
Total	**626.200**	**142.050**	**484.150**

El importe disponible contempla principalmente, a parte de los importes dispuestos, las garantías comprometidas con terceros.

Las pólizas de crédito devengan un tipo de interés de mercado.

Los acuerdos de confirming según la modificación a la NIC 7 son aquellos que tienen la característica de permitir ampliar el plazo de pago a los proveedores o a los propios proveedores de la entidad beneficiarse de términos de pago anticipados en comparación con la fecha de vencimiento de la factura.

El Grupo Grenergy tiene contratos de confirming los cuales se emiten cuando las facturas de los proveedores están próximos a su vencimiento (60 días) o ya han sido vencidas. Se procede al pago de las facturas de los proveedores en el momento de su emisión y permite aplazar el pago con la entidad financiera hasta 120 días. Esta modalidad de confirming no permite que el proveedor anticipe el cobro de sus facturas y están todos contabilizados dentro del epígrafe “Deudas con entidades de crédito a corto plazo”.

En un único caso, las condiciones pactadas establecen la emisión de un confirming estándar, mediante el cual el proveedor puede disponer del importe de sus facturas a través de la entidad financiera, teniendo la opción de anticipar el cobro, asumiendo una comisión por el descuento aplicado, o bien esperar al vencimiento del confirming para recibir el importe íntegro sin coste asociado. Dado que este tipo de confirming no implica compromiso de pago por parte del Grupo Grenergy hacia la entidad financiera, no genera deuda financiera.

12.4. Instrumentos financieros derivados

El Grupo recoge en el epígrafe "Instrumentos financieros derivados" el valor razonable de las coberturas de tipo de interés y coberturas de venta de energía (PPA modalidad financiera) contratadas por el Grupo a 30 de junio de 2025:

	Largo plazo	Corto plazo	Total al 30.06.2025	Largo plazo	Corto plazo	Total al 31.12.24
Activos financieros derivados						
Total cobertura tipo de interés	13.034	552	**13.586**	33.217	536	**33.753**
Total cobertura sobre el precio de la energía	86.374	13.148	**99.522**	131.837	1.610	**133.448**
Total	**99.408**	**13.700**	**113.108**	**165.053**	**2.146**	**167.200**
Pasivos financieros derivados						
Total cobertura tipo de interés	(6.591)	-	**(6.591)**	-	-	**-**
Total cobertura sobre el precio de la energía	(7.272)	(1.514)	**(8.786)**	(6.965)	(1.465)	**(8.430)**
Total	**(13.863)**	**(1.514)**	**(15.377)**	**(6.965)**	**(1.465)**	**(8.430)**

Coberturas sobre tipos de interés (IRS)

El Grupo Grenergy contrata regularmente derivados de tipos de interés que designa como instrumentos de cobertura contable. Con dichos instrumentos se busca cubrir la potencial variación de flujos de efectivo por el pago de intereses asociados a pasivos financieros a largo plazo a tipo variable (Nota 12.2).

Los instrumentos financieros derivados de cobertura de tipo de interés contratados y vigentes a 30 de junio de 2025 se encuentran registrados en el balance de situación consolidado adjunto a su valor de mercado, según el siguiente detalle:

	Fecha concesión	Fecha vencimiento	Entidad financiera
Cobertura Escuderos	2021	2038	KFW y Bankinter
Cobertura 14 PMGDs Chile	2021	2027	Natixis
Cobertura Gran Teno	2023	2042	BNPP y Société Générale
Cobertura Tamango	2023	2042	BNPP y Société Générale
Cobertura CESCE	2023	2031	Banco Santander
Cobertura Tabernas y JC	2024	2031	Banco Santander

Coberturas sobre venta de energía

Las sociedades del Grupo, dentro de sus operaciones, buscan cerrar contratos de venta de energía a largo plazo de parte o de toda la energía que producen sus instalaciones de forma que se mitiguen parcial o totalmente los riesgos de oscilación de la venta a precios de mercado. Estos contratos, los denominados Power Purchase Agreements o PPA, dependiendo del marco regulatorio en el que operan las instalaciones, pueden cerrarse con entrega física de energía o a través de derivados financieros en los que el subyacente es el precio de energía de mercado y se liquidan periódicamente por la diferencia entre este y el precio de ejercicio para la producción establecida contractualmente.

Con objetivo de cubrir las fluctuaciones en el precio de la energía, determinadas sociedades del Grupo tienen contratadas operaciones de cobertura de precio (PPA en su modalidad financiera).

El Grupo al poder demostrar que se ha contratado conforme a la estrategia de venta de energía establecida para la instalación y por liquidarse por diferencias lo designa como de cobertura y registra los cambios del valor de mercado del derivado como ajustes por cambios de valor en el patrimonio neto.

En los contratos de compraventa de energía de los proyectos las partes se obligan a liquidar por diferencias entre el precio fijado y el precio de mercado una cantidad de energía determinada a partir de la fecha de inicio. Una vez los parques empiezan a producir se realizan liquidaciones mensuales en función de la variación del precio de mercado sobre las ventas y el precio fijado. Anualmente se produce una liquidación por la diferencia entre la cantidad mensual de energía esperada en el PPA y la cantidad mensual producida multiplicada por la diferencia entre precio medio del mercado de los últimos 12 meses y el precio fijado.

12.5. Pasivos por arrendamiento financiero

A partir del 1 de enero de 2019, por la aplicación de la NIIF 16 “Arrendamientos”, los pasivos por arrendamientos se consideran dentro de la deuda financiera. Los principales pasivos reconocidos a 30 de junio de 2025 en este epígrafe del estado de situación financiera consolidado son los siguientes:

	Terrenos	Oficinas	Otros	Total
Acreedores por arrendamiento a largo plazo	64.259	740	419	65.418
Acreedores por arrendamiento a corto plazo	2.709	1.144	379	4.232
TOTAL (miles de euros)	**66.968**	**1.884**	**798**	**69.650**

“Terrenos” incluye los pasivos por arrendamiento de los contratos de alquiler de los terrenos donde se ubican los parques que a 30 de junio de 2025 están en operación.

“Oficinas” incluye los pasivos por arrendamiento de los contratos de alquiler de las oficinas de España y Chile.

“Otros” incluye los pasivos por arrendamiento de los contratos de arrendamiento de determinados elementos de transporte e instalaciones.

La tasa de descuento que utiliza Grenergy está diferenciada por la cartera homogénea de arrendamientos, país y plazo del contrato.

13. Administraciones Públicas y situación fiscal

El detalle de los saldos con Administraciones Públicas al 30 de junio 2025 es el siguiente:

Administraciones Públicas deudoras	No corriente	Corriente	Saldo al 30.06.2025
Activos por impuesto diferido	**69.674**	**-**	**69.674**
Activos por impuesto corriente	**-**	**5.772**	**5.772**
Otros créditos con Administraciones Públicas	**-**	**51.741**	**51.741**
Hacienda Pública, deudora por IVA	-	34.632	**34.632**
Hacienda Pública, retenciones y pagos a cuenta	-	17.109	**17.109**
Total	**69.674**	**57.513**	**127.187**

Administraciones Públicas acreedoras	No corriente	Corriente	Saldo al 30.06.2025
Pasivos por impuesto diferido	**61.639**	**-**	**61.639**
Pasivos por impuesto corriente	**-**	**10.675**	**10.675**
Otras deudas con Administraciones Públicas	**-**	**7.146**	**7.146**
Hacienda Pública, acreedora por IVA	-	5.787	**5.787**
Hacienda Pública, acreedora por retenciones practicadas	-	791	**791**
Organismos de la Seguridad Social	-	568	**568**
Total	**61.639**	**17.821**	**79.460**

Situación fiscal

Según establece la legislación vigente en los países en donde están radicadas las sociedades del Grupo, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción.

Debido a las diferentes interpretaciones de la normativa fiscal aplicable, podrían existir ciertas contingencias fiscales cuya cuantificación objetiva no es posible determinar. No obstante, los Administradores de la Sociedad Dominante estiman que la deuda tributaria que se derivaría de posibles actuaciones futuras de las administraciones fiscales correspondientes a cada una de las sociedades del Grupo no tendría una incidencia significativa en las cuentas anuales consolidadas en su conjunto.

Impuesto sobre beneficios

Desde el ejercicio 2021 la Sociedad Dominante tributa en régimen de consolidación fiscal en España junto con el resto de las sociedades españolas del Grupo Grenergy, cuyo número es 429/21. El resto de las sociedades del Grupo tributan en régimen de declaración individual, de acuerdo con la legislación en vigor en sus respectivas jurisdicciones.

Activos y pasivos por impuestos diferidos

La diferencia entre la carga fiscal imputada al resultado del periodo y a los ejercicios precedentes y la carga fiscal ya pagada o que habrá de pagarse por esos ejercicios se registra en las cuentas “Activos por impuesto diferido” o “Pasivos por impuestos diferidos”, según corresponda. Dichos impuestos diferidos se han calculado mediante la aplicación a los importes correspondientes del tipo impositivo nominal vigente.

El movimiento de estos epígrafes del estado de situación financiera consolidado al 30 de junio de 2025 es el siguiente:

	31.12.2024	Adiciones	Diferencias de conversión	Retiros	Ajustes por cambio valor	30.06.2025
Activos por impuesto diferido	**54.577**	**13.431**	**(2)**	**-**	**1.668**	**69.674**
Bases imponibles negativas	16.104	9	-	-	-	16.113
Deducciones fiscales pendientes de aplicar	1.204	-	-	-	-	1.204
Márgenes internos no realizados	14.824	10.223	-	-	-	25.047
Reserva de capitalización	735	-	-	-	-	735
Otras diferencias temporarias	19.314	3.199	(2)	-	-	22.511
Derivados	2.267	-	-	-	1.668	3.935
Ajuste activo fijo moneda funcional (NIC 12)	129	-	-	-	-	129
Pasivos por impuesto diferido	**(59.611)**	**(3.468)**	**120**	**10.026**	**1.320**	**(51.613)**
Por diferencias temporarias	(19.960)	(3.468)	120	-	-	(23.308)
Derivados	(39.353)	-	-	10.026	1.320	(28.007)
Ajuste activo fijo moneda funcional (NIC 12)	(298)	-	-	-	-	(298)
Total	**(5.034)**	**9.963**	**118**	**10.026**	**2.988**	**18.061**

14. Ingresos y gastos

Aprovisionamientos

La distribución de la cifra de aprovisionamiento consolidada es la siguiente:

	30.06.2025			30.06.2024		
	Compras	Variación de existencias	Total consumos	Compras	Variación de existencias	Total consumos
Consumo Mercaderías	311.404	123.481	434.885	130.670	83.013	213.683
Total	**311.404**	**123.481**	**434.885**	**130.670**	**83.013**	**213.683**

El detalle de las compras que figuran en la cuenta de resultados consolidada adjunta es el siguiente:

	30.06.2025	30.06.2024
Nacionales	112.287	87.355
Importaciones	199.117	43.315
Total	**311.404**	**130.670**

Gasto de personal

La composición de este epígrafe de la cuenta de resultados consolidada es la siguiente:

	30.06.2025	30.06.2024
Sueldos y salarios	20.659	14.348
Seguridad social a cargo de la empresa	2.941	2.054
Otros gastos sociales	177	420
Total	**23.777**	**16.822**

El número medio de empleados durante los periodos intermedios terminados a 30 de junio de 2025 y 30 de junio de 2024, distribuido por categorías profesionales, es como sigue:

Categoría	30.06.2025	30.06.2024
Consejeros y Alta Dirección (*)	14	15
Directores	11	12
Responsables de departamento	75	61
Técnicos	388	294
Terreno	149	129
Total	**637**	**511**

(*) El Grupo incluye como Alta Dirección a los miembros del Comité de Dirección del Grupo.

La distribución por sexos de la plantilla a 30 de junio de 2025 y 30 de junio de 2024, así como de los Administradores y personal de Alta Dirección es la siguiente:

	30.06.2025			30.06.2024		
Categoría	**Hombres**	**Mujeres**	**Total**	**Hombres**	**Mujeres**	**Total**
Consejeros y Alta Dirección	7	6	**13**	9	6	**15**
Directores	10	1	**11**	13	2	**15**
Responsables de departamento	48	22	**70**	44	25	**69**
Técnicos	259	145	**404**	208	138	**346**
Terreno	122	27	**149**	104	26	**130**
Total	**446**	**201**	**647**	**378**	**197**	**575**

El Grupo no ha tenido empleados con discapacidad mayor o igual del 33% durante los durante los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2025 y 2024.

Otros gastos de explotación

La composición de este epígrafe de la cuenta de resultados consolidada a 30 de junio de 2025 y 30 de junio de 2024 es la siguiente:

Naturaleza	30.06.2025	30.06.2024
Arrendamientos	1.033	980
Reparación y mantenimiento	333	653
Mantenimiento plantas	11.146	7.730
Servicios profesionales	1.242	1.412
Seguros	520	278
Servicios bancarios	145	432
Publicidad y propaganda	491	352
Suministros	360	340
Otros	746	1.331
Tributos	1.399	557
Otros gastos de gestión corriente	30	8
Total	**17.445**	**14.074**

"Arrendamientos" se corresponde con el gasto de alquileres de contratos de bajo valor o de duración inferior a un año o contratos que no cumplen los requisitos de la NIIF 16 para ser considerados arrendamientos.

"Mantenimiento de parques" a 30 de junio de 2025 recoge todos los costes operativos de los parques que han estado en operación durante los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2025 y 2024.

"Servicios profesionales" recoge principalmente los honorarios de asesores fiscales, jurídicos y laborales, consultores y auditores.

Ingresos y gastos financieros

El detalle de los ingresos y gastos financieros que figuran en la cuenta de resultados consolidada adjunta es el siguiente:

	30.06.2025	30.06.2024
Ingresos	**2.721**	**1.430**
Intereses de otros activos financieros	2.721	1.430
Gastos	**(21.047)**	**(18.240)**
Intereses por deudas	(21.047)	(18.240)
Otro resultado financiero	**(11.139)**	**(6.930)**
Diferencias de cambio	(11.139)	(3.147)
Deterioros activos financieros	-	(6.438)
Valoración derivados (IRS)	-	2.603
Otros	-	52
Resultado financiero	**(29.465)**	**(23.740)**

Con fecha 19 de agosto de 2024, el Tribunal Arbitral resolvió a favor de Grenergy, obligando a la contraparte a devolver 1.454 miles de euros. La diferencia respecto al importe registrado como recuperable en el epígrafe "Inversiones financieras a corto plazo - Otros activos financieros" del estado de situación financiera consolidado (7.892 miles de euros), por importe de 6.438 miles de euros, se reconoció en el epígrafe "Otro resultado financiero" de la cuenta de resultados consolidada, al considerarse ineficaz la cobertura de los instrumentos financieros afectados.

Otros ingresos

Otros ingresos se corresponden con el ingreso devengado por la aseguradora por incidentes menores acontecidos en un parque solar en España por valor de 176 miles de euros y un parque solar en Chile por valor de 8.380 miles de euros.

15. Operaciones con partes vinculadas

15.1. Saldos y transacciones con partes vinculadas

Se consideran partes vinculadas al Grupo, además de las entidades del grupo y asociadas, a los Administradores y el personal de alta dirección de la Sociedad Dominante (incluidos sus familiares cercanos) así como a aquellas entidades sobre las que los mismos puedan ejercer el control o una influencia significativa.

Al cierre del periodo intermedio terminado a 30 de junio de 2025, los saldos existentes con partes vinculadas corresponden con la participación integrada por el método de puesta en equivalencia de una sociedad peruana por importe de 1.875 miles de euros, así como los créditos que tiene GR Perú S.A.C con dicha sociedad por importe de 1.948 miles de euros.

Al cierre del periodo intermedio terminado el 30 de junio de 2024, existía un saldo de 210 miles de euros, registrados dentro del epígrafe "Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo" y corresponde a un crédito con empresas asociadas.

El detalle de las transacciones realizadas con partes vinculadas durante los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2025 y 2024 es el siguiente:

	30.06.2025		30.06.2024	
	Entidad Dominante	**Otras partes vinculadas**	**Entidad Dominante**	**Otras partes vinculadas**
Ingresos	**27**	**-**	**-**	**-**
Otros ingresos gestión corriente	27	-	-	-
Gastos	**(373)**	**-**	**(348)**	**-**
Arrendamientos	(373)	-	(348)	-

Las operaciones con partes vinculadas realizadas durante los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2025 y 2024 son propias del tráfico ordinario del Grupo y se han realizado, en general, en condiciones de mercado:

- Arrendamiento de oficinas de Rafael Botí 26 por parte Daruan Group Holding, S.L.U. por importe de 373 miles de euros en el ejercicio 2025 (348 miles de euros en 2024).

- Refacturación costes a Daruan Group Holding, S.L.U. por importe de 27 miles de euros en 2025 (0 miles de euros en 2024).

15.2. Información relativa a Administradores y personal de Alta Dirección

Durante los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2025 y 2024, los Administradores de la Sociedad Dominante no tienen concedidos anticipos o créditos y no se han asumido obligaciones por cuenta de ellos a título de garantía. Asimismo, la Sociedad Dominante no tiene contratadas obligaciones en materia de pensiones y de seguros de vida con respecto a antiguos o actuales Administradores.

El importe devengado por los miembros del Consejo de Administración durante los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2025 y 2024:

Concepto retributivo	**30.06.2025**	**30.06.2024**
Remuneración por pertenencia al Consejo y/o Comisiones del Consejo	257	301
Sueldos	65	45
Retribución variable en efectivo	231	114
Otros conceptos	9	14
TOTAL	**562**	**474**

Los Administradores de la Sociedad Dominante se encuentran cubiertos con una póliza de responsabilidad civil por la que la Sociedad ha abonado una prima durante los ejercicios 2025 y 2024 por importe de 93 miles de euros.

Los importes devengados por el personal de Alta Dirección en concepto de retribución fija, retribución variable anual, y otros conceptos han ascendido a 3.089 miles de euros en el primer semestre de 2025 (859 miles de euros en el primer semestre de 2024).

15.3. Otra información referente a los Administradores

A la fecha de formulación de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados, ninguno de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante ha manifestado la existencia de situación de conflicto de interés, directo o indirecto, con el interés del Grupo, tanto referidas a dichos miembros como a las personas a las que se refiere el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital.

Los Administradores no han llevado a cabo, durante los periodos intermedios terminados el 30 de junio de 2025 y 2024, operaciones vinculadas ajenas al tráfico ordinario o que no se hayan realizado en condiciones normales de mercado con la sociedad o con las sociedades del Grupo.

16. Otra información

16.1. Garantías comprometidas con terceros

Al 30 de junio de 2025, el Grupo tenía avales presentados ante terceros por un importe de 126.633 miles de euros (132.101 miles de euros a 31 de diciembre de 2024), principalmente garantías entregadas para los derechos de conexión adquiridos, contratos de PPA para su conexión en fecha y para la presentación a licitaciones y subastas de energía renovable. Asimismo, el Grupo tiene presentados ante terceros un total de 306.320 miles de euros en concepto de seguros de caución (296.241 miles de euros a 31 de diciembre de 2024).

Dado que las garantías mencionadas se otorgan básicamente con el fin de garantizar el cumplimiento de obligaciones contractuales o compromisos de inversiones, los acontecimientos que llevarían a su ejecución, y por tanto el desembolso en efectivo, serían incumplimientos por Grenergy de sus obligaciones con relación al curso ordinario de su actividad, lo cual se considera que tiene una probabilidad de ocurrencia remota. Grenergy estima que los pasivos no previstos a 30 de junio de 2025, si los hubiera, que pudieran originarse por los avales y garantías prestados, no serían significativos.

16.2. Información sobre medio ambiente

Durante la fase de desarrollo de los proyectos de energía renovable el Grupo lleva a cabo evaluaciones de impacto ambiental de forma sistemática. En estas evaluaciones se describen todas las acciones del proyecto susceptibles de producir impacto durante la vida del proyecto, desde la obra civil hasta el desmantelamiento, y se realiza un estudio completo de alternativas de la planta y sus líneas de evacuación. Incluye la realización de un inventario ambiental que recoge las características del aire, el suelo, la hidrología, la vegetación, la fauna, las figuras de protección, el paisaje, el patrimonio y el medio socioeconómico. El principal objetivo es identificar, cuantificar y valorar todos los impactos posibles sobre el medio natural y el medio socioeconómico y las acciones causantes del impacto durante toda la vida del proyecto, así como definir las medidas preventivas, correctoras y compensatorias para dichos impactos.

Una vez obtenidos los permisos medioambientales por parte de la autoridad competente en forma de Declaración de Impacto Ambiental e iniciada la fase de construcción de los proyectos, se ponen en marcha los Programas de Vigilancia Ambiental que se extienden hasta la fase de desmantelamiento de los proyectos. Estos programas son el sistema que garantiza el cumplimiento de las medidas protectoras definidas y de aquellas incidencias que pudieran surgir, permitiendo detectar desviaciones de los impactos previstos, así como nuevos impactos no previstos y redimensionar las medidas propuestas o adoptar otras nuevas. A su vez, el Programa permite a la Administración realizar un seguimiento eficaz y sistemático del cumplimiento de la Declaración de Impacto Ambiental y otras alteraciones de difícil previsión que pudieran aparecer en el transcurso de las obras y del funcionamiento del proyecto.

El Grupo contrata para cada proyecto servicios profesionales especializados para realizar las Evaluaciones de Impacto Ambiental y la ejecución y reporte periódico asociado a los Programas de Vigilancia Ambiental, añadiendo transparencia y rigurosidad al proceso. Asimismo, se establecen planes de gestión ambiental que recogen todos los posibles planes específicos que se hayan desarrollado de manera complementaria, como es el caso de los planes de restauración e integración paisajística o planes de seguimiento específicos de fauna.

Los proyectos que realiza el Grupo suelen verse afectados, principalmente, por el impacto medioambiental provocado por la ocupación del territorio. En este sentido, la fase de selección de terrenos juega un papel fundamental, se buscan y localizan terrenos mediante un sistema de análisis de valores ambientales presentes, con el objetivo de minimizar los impactos medioambientales.

17. Hechos posteriores

En el ejercicio 2025 el Grupo ha acordado la venta del 100% de la fase 4 del proyecto Oasis de Atacama, denominada Gabriela, en Chile. Esta venta está sujeta al cumplimiento de determinadas clausulas suspensivas que a la fecha de formulación de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados no se han cumplido.

1. Actividades principales del Grupo

1.1 Naturaleza de las operaciones del Grupo y de sus principales actividades

Grenergy es una compañía española productora de energía a partir de fuentes renovables y especialista en el desarrollo, construcción y operación de proyectos fotovoltaicos y de almacenamiento con sistemas de baterías, así como en la comercialización de energía.

Desde su constitución en el año 2007, el Grupo ha experimentado un rápido crecimiento y evolución en la planificación, diseño, desarrollo, construcción y estructuración financiera de proyectos. Cuenta con presencia en Europa, Latinoamérica y Estados Unidos. En total dispone de un portfolio de 12,5 GW, que incluye instalaciones solares fotovoltaicas en diferentes estados de desarrollo y operación, así como un pipeline de almacenamiento de 78 GWh.

Su modelo de negocio abarca todas las fases del proyecto, desde el desarrollo, pasando por la construcción y la estructuración financiera hasta la operación y mantenimiento de las plantas. Por otro lado, la compañía mantiene como recurrente la venta de parques no estratégicos a terceros, que compagina con los ingresos recurrentes de los parques propios en operación, así como los ingresos por los servicios de operación y mantenimiento y gestión de activos de plantas vendidas a terceros.

Grenergy desarrolla sus actividades en cada una de las fases que conforman la cadena de valor de un proyecto de energía renovable, predominando los proyectos “greenfield”, es decir, aquellos proyectos de energía renovable que parten de cero o aquellos proyectos existentes que requieren una modificación total, frente a proyectos “brownfield” que son aquellos que necesitan modificaciones puntuales, ampliaciones o repotenciaciones.

La procedencia de sus ingresos está diversificada a nivel tecnológico, con desarrollos de proyectos tanto de energía solar fotovoltaica, así como el desarrollo de sistemas de almacenamiento, con objeto de lograr una matriz completamente renovable a precios altamente competitivos en comparación con la energía convencional. Un contexto además favorecido por un mercado de PPAs (contratos bilaterales de compraventa de energía) emergente y por el fin de la era de los combustibles fósiles marcado a nivel político con la previsión de cierre de las centrales nucleares y de carbón en menos de una década.

La Sociedad Dominante cotiza en el mercado continuo desde el pasado 16 de diciembre de 2019 con una capitalización a 30 de junio de 2025 de 1.758 millones de euros.

1.2 Fases del pipeline

Según su estado de maduración, el Grupo clasifica los proyectos en las siguientes fases:

- Oportunidad Identificada o Identified Opportunity: proyecto con factibilidad técnica y financiera, atendiendo a las siguientes circunstancias: (i) existe posibilidad de suelo; (ii) el acceso a la red eléctrica se considera viable operativamente; y/o (iii) concurre posibilidad de venta a terceros.

- Desarrollo inicial o Early stage: sobre la base de una oportunidad identificada, el proyecto se aprueba internamente para entrar en fase de inversión, realizándose las pertinentes solicitudes para acceder a la red eléctrica e iniciándose las negociaciones por el suelo.

- Desarrollo avanzado o Advanced development: proyecto que se encuentra en una avanzada situación técnica y financiera dado que: (i) el suelo está asegurado o se estima que existe más de un 50% de probabilidad de obtenerse; (ii) se han realizado las pertinentes solicitudes para acceder a la red eléctrica con una estimación superior al 90% de conseguirse; y (iii) se ha solicitado el permiso medioambiental.

- En Cartera de pedidos o Backlog: proyecto que se encuentra en una fase final previa a la construcción donde: (i) el terreno y los accesos a la red eléctrica están asegurados; (ii) existe más de un 90% de probabilidad de obtención del permiso medioambiental; y (iii) existe un PPA o un contrato marco con un comprador de energía o un banco que está preparado para ser firmado, o bien un esquema de estabilización de precios bancable.

- En Construcción o Under construction: proyecto en el que ya se ha dado orden al constructor ("EPC[1]") para comenzar la fase de construcción bajo el Contrato EPC correspondiente. En esta fase se llevan a cabo: i) trabajos para la preparación del terreno, ii) instalación de paneles solares, iii) instalación de inversores, iv) conexión eléctrica y v) pruebas y puesta en marcha.

- En Operación o In operation: proyecto en el que el certificado de aceptación ha sido firmado por la entidad que vaya a ser la propietaria del proyecto en cuestión y en el que la responsabilidad del activo ha sido trasladada desde la entidad que desempeñe las funciones de constructor EPC al equipo de operación del Grupo.

Las autorizaciones administrativas correspondientes pueden obtenerse en cualquiera de las distintas fases del pipeline, incluyendo durante la etapa de construcción.

[1] EPC: engineering, procurement and construction

A 30 de junio del 2025 el Grupo tenía más de 12,5 GW en las distintas fases de desarrollo solares, así como 77,9 GWh en pipeline de proyectos de almacenamiento.

	Solar (GW)	Almacenamiento (GWh)
Oportunidades identificadas	4,3	37,8
Desarrollo Inicial	2,0	21,4
Desarrollo avanzado	2,8	7,0
Cartera de Pedidos	0,7	5,0
En construcción	1,7	6,7
En operación	0,9	-
Total	**12,5**	**77,9**

1.3 Divisiones operativas

El Grupo clasifica las distintas actividades de negocio que desarrolla el Grupo Grenergy en las siguientes divisiones operativas:

- **Desarrollo y Construcción**: comprende las actividades de búsqueda de proyectos viables, tanto a nivel financiero como técnico, los trabajos necesarios para la consecución de todos los hitos para el inicio de construcción y los trabajos sobre el terreno para la construcción y puesta en marcha de cada proyecto.

- **Energía**: se refiere a los ingresos provenientes de la venta de energía en cada uno de los mercados en los que Grenergy cuenta o está previsto que cuente con proyectos propios operativos en su condición de IPP.

- **Comercialización**: se refiere a los ingresos provenientes de la comercialización de energía. En la actualidad estos ingresos proceden únicamente del mercado chileno.

- **Servicios**: se incluyen los servicios prestados a los proyectos una vez alcanzada la fecha de puesta en marcha (“COD”, por sus siglas en inglés) y que, por tanto, se encuentran en su fase operativa. Comprende las actividades de gestión de activos y de operación y mantenimiento (O&M), prestadas tanto a proyectos propios en su condición de IPP, como a proyectos de terceros.

2. Evolución del negocio 2025

Los principales epígrafes de la cuenta de resultados consolidada y el estado de situación financiera consolidado:

- La Cuenta de Resultados consolidada del ejercicio 2025 presenta unas cifras de ingresos totales de 438.051 miles de euros, un EBITDA de 85.831 miles de euros y un resultado neto de 35.037 miles de euros, cifras que evidencian el esfuerzo realizado durante los últimos años en el proceso de desarrollo y ejecución de los proyectos en cartera en Latinoamérica, especialmente en Chile y España. Todo este esfuerzo se traduce en importantes resultados positivos para el Grupo y que sienta las bases para continuar con el pipeline en Europa, Latinoamérica y Estados Unidos como estaba previsto.

- Hasta 2019, todos los proyectos desarrollados y construidos por el Grupo se habían vendido a terceros. En 2020 el Grupo comienza a construir parques para mantenerlos en cartera y operarlos, comenzando a obtener ingresos por venta de energía desde el ejercicio 2021. En los próximos ejercicios los ingresos y el EBITDA de esta división irán aumentando progresivamente a medida que el Grupo vaya conectando los proyectos que tiene en las distintas fases del pipeline. El desglose de los ingresos y EBITDA por división operativa el siguiente

	Miles de euros	
Ingresos(*)	**30/06/2025**	**30/06/2024**
Desarrollo y Construcción	372.126	149.413
Energía	34.507	25.945
Comercialización	29.085	14.360
Servicios	2.333	2.534
Total Ingresos	**438.051**	**192.252**

(*) Medida Alternativa de Rendimiento (MAR). Véase el Anexo II.

	Miles de euros	
EBITDA(*)	**30/06/2025**	**30/06/2024**
Desarrollo y Construcción	75.713	21.510
Energía	23.361	18.606
Comercialización	94	484
Servicios	533	424
Corporativo	(13.870)	(9.979)
Total	**85.831**	**31.045**

(*) Medida Alternativa de Rendimiento (MAR). Véase el Anexo II.

Desarrollo y Construcción: El incremento de los ingresos y EBITDA se corresponde con un mayor número de parques en construcción en 2025 que en 2024 así como un mayor número de MW vendidos a terceros

Energía: Los ingresos por venta de energía han disminuido debido a un menor número de parques en operación a lo largo del ejercicio 2025 debido a las ventas de parques de los ejercicios 2025 y 2024.

Servicios: No se han producido variaciones significativas con respecto al ejercicio anterior.

Comercialización: Se produce un incremento de los ingresos como consecuencia de un mayor número de contratos conseguidos. Se espera que esta actividad siga creciendo en los próximos ejercicios.

Corporativo: Se corresponde con los gastos generales. Las principales variaciones del EBITDA se deben al incremento de la actividad y del tamaño del Grupo.

- El gasto por Amortizaciones, 14.271 miles de euros, ha sufrido un aumento de 5.340 miles de euros respecto del año anterior, principalmente como consecuencia de la amortización de los parques que entraron en operación a finales del ejercicio anterior y que en 2025 se han amortizado durante todo el año.

- El Resultado financiero es negativo en 29.465 miles de euros. En esta partida convergen tres grandes epígrafes:

  - Los intereses de la deuda: 21.047 miles de euros de gasto.

  - Los ingresos financieros: 2.721 miles de euros.

  - Otro resultado financiero: compuesto por las diferencias negativas de cambio por importe de 11.139 miles de euros, en su mayor parte debido a la depreciación del dólar americano frente al euro.

- En términos de Beneficio Neto (BDI) el Grupo obtiene un resultado de 35.037 miles de euros.

- En lo que respecta al estado de situación financiera consolidado, la evolución al cierre del ejercicio 2025 con respecto al ejercicio 2024 presenta cambios que ponen de manifiesto la continuidad en el crecimiento del Grupo, fortaleciéndose las partidas más importantes. A destacar muy positivamente:

  - El inmovilizado material se mantiene en línea.

  - La disminución del Patrimonio Neto en 82.145 miles de euros, alcanzando los 391.400 miles de euros, como consecuencia principalmente del resultado del ejercicio y de la valoración de los derivados de cobertura.

  - Un fondo de maniobra positivo, que asciende a 174.548 miles de euros, lo cual permite al Grupo afrontar sobradamente sus obligaciones de pago a corto plazo, continuar con el desarrollo de sus actividades y garantizar su estabilidad y la disminución la deuda financiera a largo plazo.

  - El ratio de endeudamiento sigue en línea con el ejercicio anterior, 3,93 en el ejercicio 2025 y 2,96 en el ejercicio 2024. El desglose de la deuda neta es el siguiente:

Deuda Neta	30/06/2025	31/12/2024
Deuda financiera a largo plazo (*)	249.505	226.383
Deuda financiera a corto plazo (*)	254.517	198.568
Otros pasivos financieros a largo plazo	11.085	12.601
Otros pasivos financieros a corto plazo	-	70.110
Inversiones financieras a corto plazo, otros activos financieros	(1.649)	(1.026)
Caja y equivalentes (*)	(188.432)	(329.958)
Deuda neta corporativa con recurso	**325.026**	**176.678**
Deuda de Proyecto con recurso (*)	-	-
Caja de Proyecto con recurso (*)	(4.151)	(2.734)
Deuda neta de Proyecto con recurso	**(4.151)**	**(2.734)**
Deuda de Proyecto sin recurso (*)	651.380	501.860
Caja de Proyecto sin recurso (*)	(90.189)	(41.306)
Deuda neta de Proyecto sin recurso	**561.191**	**460.554**
Total deuda neta	**882.066**	**634.498**

(*) Medida Alternativa de Rendimiento (MAR). Véase el Anexo I.

3. Información privilegiada y otra información relevante del ejercicio 2025

- Con fecha 6 de enero de 2025, Grenergy firmó una financiación sin recurso con BNP Paribas Securities Corp., Natixis Corporate & Investment Banking (Natixis CIB), Société Générale, The Bank of Nova Scotia y Sumitomo Mitsui Banking Corporation (SMBC) por un total de 324 millones de dólares. Esta financiación que cubre la fase 4 de Oasis de Atacama (Gabriela), corresponde a 272MW solar y 1,1GWh de almacenamiento.

- Con fecha 7 de enero de 2025, Grenergy anunció el lanzamiento de un programa de recompra de acciones propias con el propósito de reducir el capital social mediante la amortización de acciones propias, por un importe de hasta 40 millones de euros o 2 millones de acciones.

- En febrero de 2025, el Consejo de Administración acordó nombrar a D. Florentino Vivancos Gasset como nuevo Vicepresidente del Consejo de Administración de Grenergy.

- Con fecha 22 de abril de 2025, Grenergy firmó un contrato de venta a largo plazo para suministrar energía verde a la empresa Corporación Nacional del Cobre de Chile (Codelco) durante un periodo de 15 años. A partir de enero de 2026, GR Power, la división de comercialización de energía de Grenergy en Chile, suministrará 0,5 TWh de energía verde al año a la compañía minera estatal chilena. Este acuerdo garantiza suministro ininterrumpido las 24 horas, los siete días de la semana.

- Con fecha 19 de mayo de 2025, Grenergy firmó un contrato de venta a largo plazo para suministrar energía verde a una compañía energética global en Chile con calificación investment grade. El contrato contempla la venta de 390 GWh anuales de energía solar, a través de un PPA diurno. Del total comprometido, 110GWh al año se suministrarán durante un periodo de 15 años, mientras que los 280 GWh restantes se entregarán por un plazo de 12 años.

- El 21 de mayo Grenergy anunció el mayor acuerdo alcanzado con BYD consolidando su alianza estratégica en uno de los proyectos de almacenamiento energético más grandes del mundo. Este suministro se destinará al desarrollo del sistema de almacenamiento para la planta de Elena, una de las fases clave de Oasis de Atacama con una capacidad de 446 MW solares y 3,5GWh de almacenamiento.

- El 22 de mayo de 2025, finaliza el programa de recompra de acciones de autocartera y se reactiva el contrato de gestión de liquidez. Posteriormente, con fecha 6 de junio de 2025 quedó inscrita en el Registro Mercantil la reducción de capital mediante la amortización de 714.496 acciones propias representativas del 2,44% del capital social. En consecuencia, el capital social de Grenergy quedó representado por 28.579.732 acciones.

- El 28 de mayo de 2025 Grenergy presentó en su último Capital Markets Day su plan estratégico 2025-2027 con una inversión de 3.500 millones de euros para fortalecer su liderazgo en almacenamiento energético. Su estrategia se basa en tres pilares: la hibridación de plantas solares con baterías, el lanzamiento de su plataforma Greenbox en Europa y la gestión energética ininterrumpida con GR Power en Chile.

- En fecha 17 de junio de 2025, BofA Securities comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores que Daruan había mandatado a BofA Securities y BNP Paribas, CaixaBank, JB Capital Markets y RBC Capital Markets para explorar una potencial venta de un bloque de acciones existentes de la Sociedad mediante una colocación privada. Adicionalmente, un grupo de altos directivos de la Sociedad (y conjuntamente con Daruan) mandataron a CaixaBank para explorar una potencial venta de un bloque de acciones. El 18 de junio de 2025, se comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, que el resultado de la colocación acelerada fue de aproximadamente un 5,52% del capital social de Grenergy Renovables, S.A.

- En fecha 23 de junio de 2025, se actualizaron los derechos de voto tras la venta de acciones por parte de tenedores con acciones de lealtad, resultando un total de 43.006.991 derechos de voto.

4. Estrategia y objetivos para los ejercicios siguientes

Desde el inicio de su actividad, el Grupo ha basado su modelo de negocio, principalmente, en el desarrollo, financiación y construcción de Proyectos renovables. En este sentido, hasta 2019, todos los Proyectos desarrollados y construidos por el Grupo en España y Latinoamérica fueron vendidos a terceros, lo que permitió a GRENERGY emplear los fondos obtenidos para potenciar la incorporación de nuevos Proyectos dentro de su pipeline y aportar el capital necesario para financiar muchos de estos Proyectos con el objetivo de poder construir y poner en operación la cartera de Proyectos que hubiesen alcanzado la fase ready to build.

En este sentido, es importante destacar que la estrategia de GRENERGY ha cambiado desde una perspectiva de “construir para vender” (i.e. modelo de negocio Build to Sell o B2S) enfocada al completo en la rotación de activos, hacia un modelo mixto en el que el Grupo tiene la intención de mantener la propiedad de gran parte de los Proyectos (esto es, un modelo de negocio Build to Own o B2O), si bien manteniendo la rotación de Proyectos

con el principal objetivo de generar caja que permita al Grupo la realización de aportaciones de fondos propios en aquellos Proyectos que quiera mantener en cartera.

Durante el Capital Markets Day celebrado el 28 de mayo de 2025, el Grupo anunció sus nuevas líneas estratégicas de negocio, donde cabe destacar la inversión hacia el modelo de desarrollo de negocio principalmente enfocado en equipos de almacenamiento (storage), negocio basado en almacenar la energía proveniente de los modelos de negocio fotovoltaico y/o directamente importado de la red para arbitrar en el mercado así como mantener la estabilidad, seguridad y calidad del suministro eléctrico.

Para el período 2025-2027, el Grupo tiene como objetivo: (i) desarrollar la actividad solar fotovoltaica, de hibridación con BESS y de Standalone; (ii) construir y gestionar como IPP un portfolio en distintas fases de desarrollo de una potencia de 12,5 GW en proyectos solares fotovoltaicos, 32,7 GWh en proyectos de hibridación solar fotovoltaico con BESS y 45,2 GWh en Standalone en las distintas plataformas regionales donde actúa (Europa, LATAM y USA).

El plan estratégico 2025-2027 contempla una inversión de 3.500 millones de euros para fortalecer su liderazgo en almacenamiento energético. Su estrategia se basa en tres pilares: la hibridación de plantas solares con baterías, el lanzamiento de su plataforma Greenbox en Europa y la gestión energética ininterrumpida con GR Power en Chile.

Los objetivos principales hasta 2027 incluyen disponer en operación y/o bajo construcción una capacidad bruta de 4,4 GW en energía solar y 18,8 GWh en almacenamiento en baterías con una inversión financiada a través de la rotación de activos (1,7 GW + 4,9 GWh) y Project Finance.

Para financiar su inversión, Grenergy refuerza su estrategia de rotación de activos y estima que generará 800 millones de euros entre 2025 y 2027, de los cuales el 50% ya está cerrado.

Adicionalmente, Grenergy prevé financiarse por importe de 2.600 millones de euros aprovechando su experiencia en Project Finance, como ha demostrado en el último año con los cierres financieros para Oasis de Atacama, que alcanzaron más de 1.000 millones de dólares.

Para finales del año 2027, Grenergy estima que su EBITDA proforma para el negocio de Energía se situará entre €450 y €500 millones, impulsado por la incorporación de sistemas de almacenamiento de energía con baterías (BESS).

Hibridación: Expansión del modelo Oasis de Atacama en Central Oasis y Escuderos

Grenergy expandirá su exitoso modelo de hibridación de solar y almacenamiento desarrollado en Oasis de Atacama, su proyecto insignia en el norte de Chile, con la nueva plataforma Central Oasis en el centro del país, así como en España con su proyecto Escuderos.

Oasis de Atacama, con una capacidad prevista de 2 GW y 11 GWh de almacenamiento, está proyectado para completarse en 2027, con una inversión total estimada de 2.000 millones de dólares.

Central Oasis prevé alcanzar una capacidad de 1,1 GW de energía solar y 3,8 GWh de almacenamiento, con una inversión estimada de 900 millones de dólares. El proyecto contempla cinco fases planificadas, operativas en 2027. Todas cuentan ya con acuerdos de compra de energía (PPAs), incluyendo el primer PPA baseload o suministro continuo 24/7.

Escuderos será el proyecto de hibridación insignia de Grenergy en España, representando su apuesta estratégica por el almacenamiento en el país. La iniciativa prevé una capacidad de 200 MW solares y 704 MWh de almacenamiento, divididos en dos fases: Escuderos 1 y Escuderos 2. Estos proyectos ya cuentan con un contrato PPA diurno firmado por 12 años desde 2021. Grenergy ha obtenido recientemente los permisos medioambientales para BESS, y la construcción comenzará en el segundo semestre de este año, con la expectativa de cerrar pronto un PPA híbrido.

Greenbox: una de las mayores plataformas de baterías en Europa

Grenergy anunció el lanzamiento de Greenbox, su nueva plataforma de almacenamiento energético de baterías (StandAlone), una de las más grandes de Europa.

Con un pipeline de 35 GWh, Greenbox se enfocará en los principales países europeos donde Grenergy ya opera. Entre sus mercados clave destacan Polonia (con un pipeline de 7 GWh), Rumanía (6,7 GWh), Alemania (6,4 GWh), Italia (5,8 GWh), España (4,6 GWh), Reino Unido (4,6 GWh).

El objetivo de Greenbox es alcanzar 3 GWh en operación y construcción para 2027, contribuyendo a la estabilidad de la red evitando potenciales apagones, facilitando la integración de energías renovables y mejorando la gestión energética.

Oviedo, será el proyecto insignia de Greenbox en España con una capacidad total de 600MWh. Grenergy espera cerrar próximamente los tolling agreements. Su construcción comenzará en el primer semestre de 2026 y estará operativa en 2027.

GR Power: hacia un modelo Utility con gestión energética 24/7

Grenergy consolida su apuesta por GR Power, su comercializadora de energía limpia en Chile. Gracias a su capacidad de suministro continuo, combinando generación solar con almacenamiento en baterías desde sus distintas plataformas en Chile, GR Power opera con un alto potencial de expansión, posicionándose como una utility innovadora en el mercado.

Su enfoque se centra en el mercado chileno de clientes no regulados, donde existen amplias oportunidades de crecimiento, especialmente entre empresas mineras y data centers. Además, ha sido pionera en la firma de PPAs Baseload 24×7, destacando su reciente acuerdo con Codelco, la estatal chilena y mayor productora de cobre del mundo. Con este acuerdo, la capacidad bajo gestión supera los 1,1 TWh anuales, lo que representa un avance significativo hacia la meta de 3 TWh anuales establecida en el CMD como objetivo para 2027.

En términos de sostenibilidad, Grenergy cuenta con un modelo de negocio orientado a la creación de valor sostenible para todos los grupos de interés, ajustando su estrategia para poner el foco en iniciativas de reducción de la huella ambiental, así como en la implementación de prácticas sostenibles en su operativa y la gestión responsable de los recursos naturales.

La Compañía tiene una hoja de ruta clara hasta 2026, que incluyen acciones de mejora en el ámbito del gobierno corporativo, medioambiental y de impacto social. Y de cara a más largo plazo, para el ESG Roadmap 2027-2029, se priorizarán las tendencias, regulaciones y estándares identificados en el análisis de materialidad con el fin de alinearlos a sus objetivos estratégicos.

5. Gobierno corporativo

El gobierno en Grenergy se rige acorde a los principios de eficacia y transparencia establecidos de acuerdo con las principales recomendaciones y estándares existentes a nivel internacional.

Consejo de Administración

A continuación, se detalla la composición del Consejo de Administración de Grenergy a la fecha formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas, indicando el cargo ejercido por cada uno de los miembros del Consejo:

Nombre/Denominación social	Cargo	Carácter	Fecha primer nombramiento	Fecha expiración
D. David Ruiz de Andrés	Presidente/Consejero Delegado	Ejecutivo	19/05/2015	24/04/2027
D. Antonio Jiménez Alarcón	Vocal	Dominical	15/11/2019	24/04/2027
D. Florentino Vivancos Gasset	Vicepresidente	Dominical	19/05/2015	24/04/2027
Dña. Ana Peralta Moreno	Vocal	Independiente	27/06/2016	07/05/2027
D. Nicolás Bergareche Mendoza	Vocal	Independiente	27/06/2016	07/05/2027
Dña. María del Rocío Hortigüela Esturillo	Vocal	Independiente	15/11/2019	24/04/2027
Dña. María Merry del Val Mariátegui	Vocal	Dominical	29/06/2021	29/06/2025
Dña. Ana Plaza Arregui	Vocal	Independiente	26/09/2023	07/05/2027

A su vez, el Consejo de Administración cuenta con las siguientes comisiones:

- Comisión de Auditoría y Control
- Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Sostenibilidad

Estas comisiones tienen atribuidas las funciones legales y las establecidas en Código de Buen Gobierno Corporativo aprobado por la CNMV.

Altos Directivos

Comité de Dirección

Los Altos Directivos (entendido como aquellos que dependen directamente del Consejo de Administración y/o del Consejero Delegado) del Grupo a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas son los siguientes:

Nombre	**Cargo**
D. David Ruiz de Andrés	Presidente ejecutivo y Consejero Delegado (CEO)
D. Daniel Lozano Herrera	Director de Estrategia y Mercado de capitales
Dña. Mercedes Español Soriano	Directora de M&A
Dña. Emi Takehara	Directora Financiera
D. Álvaro Ruiz Ruiz	Director del Área Legal
D. Francisco Quintero Berganza	Director de Generación y Equity
D. Luis Rivas Álvarez	Director de Recursos Humanos y Director de Digital e Innovación

Auditoría Interna

La función de auditoría interna es ejercida por Dña. Carlota Seoane, en dependencia de la Comisión de Auditoría.

Plantilla media

El número medio de empleados durante el periodo intermedio terminado a 30 de junio de 2025, distribuido por categorías profesionales, es como sigue:

Categoría	**2025**
Consejeros y Alta Dirección	14
Directores	11
Responsables de departamento	75
Técnicos	388
Terreno	149
Total	**637**

Entorno regulatorio

En el Anexo III. Marco Regulatorio de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2024 se incluye una descripción de la regulación sectorial y del funcionamiento del sistema eléctrico en los mercados en los que opera Grenergy.

6. Política de gestión de riesgos

En la Nota 24.1 de la memoria consolidada del ejercicio 2024, se indican los principales riesgos financieros que pudieran afectar al Grupo.

7. Información sobre medio ambiente.

Durante la fase de desarrollo de los proyectos de energía renovable, solar o eólica, el Grupo lleva a cabo Evaluaciones de Impacto Ambiental de forma sistemática. En estas evaluaciones se describen todas las acciones del proyecto susceptibles de producir impacto durante la vida del proyecto, desde la obra civil hasta el desmantelamiento, y se realiza un estudio completo de alternativas de la planta y sus líneas de evacuación. Incluye la realización de un inventario ambiental que recoge las características del aire, el suelo, la hidrología, la vegetación, la fauna, las figuras de protección, el paisaje, el patrimonio y el medio socioeconómico. El principal objetivo es identificar, cuantificar y valorar todos los impactos posibles sobre el medio natural y el medio socioeconómico y las acciones causantes del impacto durante toda la vida del proyecto, así como definir las medidas preventivas, correctoras y compensatorias para dichos impactos.

Una vez obtenidos los permisos medioambientales por parte de la autoridad competente en forma de Declaración de Impacto Ambiental e iniciada la fase de construcción de los proyectos, se ponen en marcha los Programas de Vigilancia Ambiental que se extienden hasta la fase de desmantelamiento de los proyectos. Estos programas son el sistema que garantiza el cumplimiento de las medidas protectoras definidas y de aquellas incidencias que pudieran surgir, permitiendo detectar desviaciones de los impactos previstos, así como nuevos impactos no previstos y redimensionar las medidas propuestas o adoptar otras nuevas. A su vez, el Programa permite a la Administración realizar un seguimiento eficaz y sistemático del cumplimiento de la Declaración de Impacto Ambiental y otras alteraciones de difícil previsión que pudieran aparecer en el transcurso de las obras y del funcionamiento del proyecto.

El Grupo contrata para cada proyecto servicios profesionales especializados para realizar las Evaluaciones de Impacto Ambiental y la ejecución y reporte periódico asociado a los Programas de Vigilancia Ambiental, añadiendo transparencia y rigurosidad al proceso. Asimismo, se establecen planes de gestión ambiental que recogen todos los posibles planes específicos que se hayan desarrollado de manera complementaria, como es el caso de los planes de restauración e integración paisajística o planes de seguimiento específicos de fauna.

Los proyectos que realiza el Grupo suelen verse afectados, principalmente, por el impacto medioambiental provocado por la ocupación del territorio. En este sentido, la fase de selección de terrenos juega un papel fundamental, se buscan y localizan terrenos mediante un sistema de análisis de valores ambientales presentes, con el objetivo de minimizar los impactos medioambientales.

8. Análisis ESG

Grenergy avanza en la implementación de su Estrategia de Sostenibilidad 2024-2026, actualmente en su segundo año de ejecución. Esta hoja de ruta, que articula 6 dimensiones estratégicas, 17 palancas, 44 compromisos y 117 acciones, está diseñada para consolidar la sostenibilidad como un eje estructural de la compañía y anticipar las crecientes exigencias regulatorias, de mercado y de los grupos de interés.

Cumplimiento del ESG Roadmap 2024-2026

- El nuevo plan persigue incrementar la ambición año tras año para mejorar así el desempeño y el posicionamiento de la compañía. La estrategia queda estructurada en varios niveles según el grado de concreción, de manera que se pueden distinguir: dimensiones, palancas, objetivos y acciones (medibles, alcanzables y cuantificables) para todas las áreas de Grenergy, a corto, medio y largo plazo.

- Del plan de acción referente a 2025, se han cumplido los siguientes hitos:

Tabla: Plan de Acción ESG 2025

- **Memoria de Sostenibilidad 2025**

En el primer semestre de 2025, Grenergy publicó su Estado de Información No Financiera e Información de Sostenibilidad, correspondiente al ejercicio 2024. Este informe fue verificado externamente por tercer año consecutivo conforme a los requisitos de la Ley 11/2018 y en preparación para la plena aplicación de la Directiva CSRD. La verificación independiente no identificó ninguna salvedad. Como principales novedades, el informe incorpora por primera vez un alineamiento estructurado con los Estándares Europeos de Reporte de Sostenibilidad (ESRS), en particular con los ESRS 2, E1 y S1, y refleja los resultados del análisis de doble materialidad 2024, actualizado conforme a lo exigido por la CSRD.

Además, el informe incluye el desglose detallado del CapEx y OpEx elegibles y alineados con la Taxonomía Ambiental de la UE, contribuyendo a una mayor transparencia financiera en relación con la sostenibilidad.

- **Desempeño en ratings ESG**

Como consecuencia del creciente interés de los inversores por la sostenibilidad y la gestión responsable, Grenergy continúa ampliando su cobertura en las principales agencias de calificación ESG. A cierre del primer semestre de 2025, la compañía mantiene una posición destacada en las evaluaciones de Sustainalytics, S&P Global (CSA – Dow Jones Sustainability Index), MSCI ESG, ISS ESG, CDP Climate Change y Ethifinance ESG, en línea con los sólidos resultados obtenidos en el ejercicio 2024. Estos reconocimientos reflejan el compromiso sostenido de la organización con la mejora continua, la transparencia y la integración efectiva de los criterios ESG en su estrategia corporativa.

- **Sustainalytics**

Grenergy mantiene una puntuación de 10,8 en el ESG Risk Rating, elaborado por Morningstar Sustainalytics, una de las agencias líderes a nivel mundial en análisis de riesgos ESG. Esta calificación sitúa a la compañía en la categoría de riesgo ESG bajo (Low Risk) y refleja una gestión eficaz de su exposición a riesgos medioambientales, sociales y de gobernanza.

A nivel sectorial, Grenergy se posiciona en el puesto 10 de un total de 644 compañías del sector Utilities evaluadas, lo que consolida su liderazgo relativo en sostenibilidad dentro de la industria. A escala global, ocupa la posición 413 de un universo de 14.915 empresas, destacándose por su desempeño frente a compañías de múltiples sectores.

El análisis de Sustainalytics destaca el fuerte desempeño de Grenergy en la gestión de todos los aspectos materiales ESG, en áreas como gobernanza corporativa, ética empresarial, biodiversidad y uso del suelo, capital humano, salud y seguridad ocupacional, relaciones con la comunidad y gobernanza del producto.

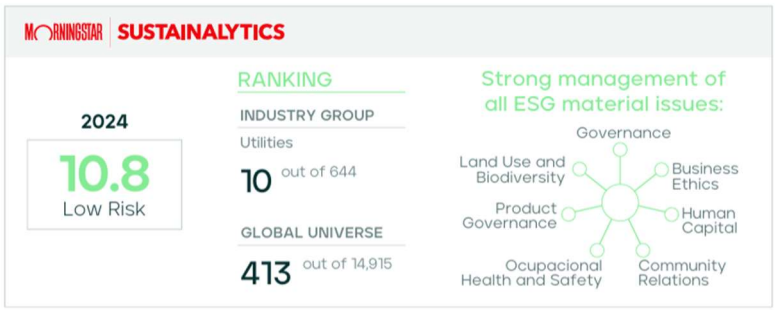

Tabla: Resultados de Grenergy otorgados por Sustainalytics

- **S&P Global ESG Score (CSA – Dow Jones Sustainability Index)**

Grenergy alcanza una puntuación de 65 sobre 100 en el índice ESG de S&P Global, lo que refleja un progreso continuo respecto a ciclos anteriores. Este resultado consolida su posición dentro del universo evaluado del sector eléctrico y responde a mejoras en aspectos como gobernanza corporativa, estrategia climática y transparencia en la cadena de valor.

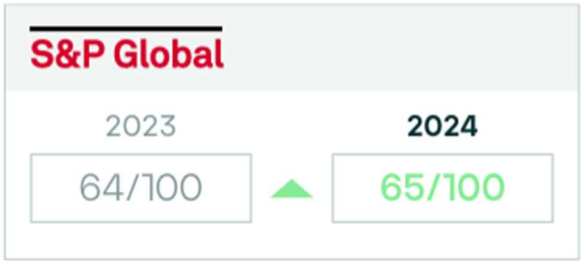

Tabla: Resultados de Grenergy otorgados por S&P Global

- **CDP**

Grenergy mantiene su compromiso con la transparencia climática a través de su participación continuada en el cuestionario de CDP Climate Change, del que es parte desde hace cuatro años consecutivos. En la evaluación más reciente, la compañía ha sido calificada con una puntuación B, lo que refleja un nivel de gestión satisfactorio y ambicioso en materia de cambio climático. El análisis del CDP Climate Index reconoce el liderazgo de Grenergy en aspectos clave como establecimiento de objetivos climáticos, integración en la estrategia empresarial, análisis de impactos y riesgos asociados, y gestión de dependencias ambientales.

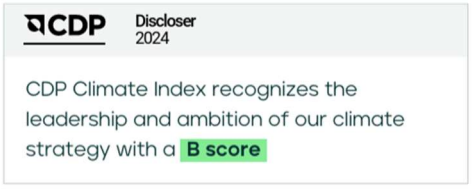

Tabla: Resultados de Grenergy otorgados por CDP

- **MSCI ESG Rating**

Grenergy mantiene la máxima calificación (AAA) en el índice MSCI ESG Rating, posicionándose como una de las compañías líderes en sostenibilidad dentro del sector Utilities a nivel global. Este reconocimiento, refleja una sólida capacidad de la compañía para gestionar los riesgos y oportunidades ambientales, sociales y de gobernanza más relevantes para su modelo de negocio.

Grenergy ocupa actualmente la segunda posición del ranking sectorial de utilities evaluadas por MSCI. Entre los indicadores específicos, obtiene una puntuación industry-adjusted de 8,9 sobre 10, con una nota destacada de 10/10 en Carbon Emissions y 9/10 en Oportunidades en Energía Renovable.

Tabla: Puntuación MSCI ESG obtenida por Grenergy en 2024 en comparación a sus peers

- **ISS ESG**

Grenergy mantiene una calificación A- en el rating ESG de ISS ESG, junto con un nivel de transparencia "muy alto" y el estatus de compañía Prime, reservado para aquellas organizaciones que superan los estándares sectoriales en sostenibilidad. La puntuación actual es de 82,7 puntos sobre 100, lo que posiciona a Grenergy en el primer decil de su sector a nivel global, reflejando un desempeño ESG de referencia.

El análisis destaca que Grenergy, como operador de energías renovables, genera un impacto ambiental claramente positivo, contribuyendo de forma directa a la mitigación del cambio climático y al desarrollo de un sistema energético más sostenible. Asimismo, ISS valora la implantación de estructuras de gestión eficaces para abordar riesgos clave, especialmente en materia de salud y seguridad laboral y relación con comunidades locales durante el desarrollo y operación de proyectos.

Tabla: Resultados de Grenergy otorgados por ISS

- **Ethifinance ESG**

Grenergy obtiene una puntuación de 78 sobre 100 en la evaluación más reciente de Ethifinance ESG Ratings, lo que confirma un desempeño global sólido en sostenibilidad y posiciona a la compañía por encima de la media sectorial dentro del universo de empresas del sector utilities evaluadas. El análisis de Ethifinance no ha identificado controversias significativas relacionadas con la actividad de la compañía, lo que refuerza su perfil como actor responsable y transparente dentro del sector energético. La evaluación subraya también la consistencia y estabilidad del desempeño ESG de Grenergy a lo largo de los últimos años, con una evolución positiva en múltiples dimensiones.

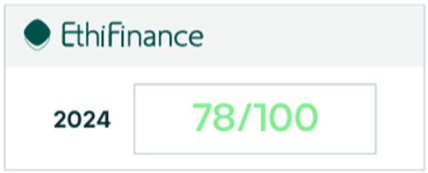

Tabla: Resultados de Grenergy otorgados por Ethifinance

Inversiones en investigación y desarrollo.

El Grupo no ha activado durante los seis primeros meses del ejercicio 2025 importe alguno por inversiones en Investigación y Desarrollo.

No obstante, Grenergy cuenta con la división de Nuevas Tecnologías, que se focalizará en implementar las incipientes tecnologías de almacenamiento energético en la cadena de valor del Grupo, asumiendo el diseño, tanto a nivel ingeniería como económico, así como el desarrollo de dichas plantas en los distintos mercados donde opera el Grupo. En paralelo, se están analizando con equipo propio y consultoras, el acceso a fondos con carácter público destinados al cambio de matriz energética a renovable, para poder hacer dichos proyectos competitivos lo antes posible.

9. Acontecimientos posteriores al cierre

En el ejercicio 2025 el Grupo ha acordado la venta del 100% de la fase 4 del proyecto Oasis de Atacama, denominada Gabriela, en Chile. Esta venta está sujeta al cumplimiento de determinadas clausulas suspensivas que a la fecha de formulación de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados no se han cumplido.

10. Consideraciones finales

Queremos dejar constancia de nuestro agradecimiento; a nuestros clientes por la confianza que nos honran; a nuestros proveedores y socios estratégicos con los que venimos operando por su constante apoyo; a los inversores que han confiado en Grenergy desde su salida a bolsa, y, especialmente, a los colaboradores y trabajadores de este Grupo, porque sin su esfuerzo y dedicación difícilmente podrían alcanzarse las metas propuestas y los resultados obtenidos.

ANEXO I: Glosario de medidas alternativas de rendimiento (MAR)

Los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados del periodo de 6 meses cerrado el 30 de junio de 2025 incluyen magnitudes financieras que tienen la consideración de medidas alternativas de rendimiento (las "**MAR**") de conformidad con las Directrices de la *European Securities and Markets Authority* (ESMA) publicadas en octubre de 2015.

Las MAR se presentan para una mejor evaluación del rendimiento financiero, los flujos de efectivo y la situación financiera del Grupo en la medida en que son utilizadas por Grenergy en la toma de decisiones financieras, operativas o estratégicas del Grupo. No obstante, las MAR no están auditadas ni se exigen o presentan de conformidad con las NIIF-UE y, por tanto, no deben ser consideradas de forma aislada sino como información complementaria de la información financiera auditada u objeto de revisión limitada preparada de conformidad con las NIIF-UE. Asimismo, estas medidas pueden diferir, tanto en su definición como en su cálculo, de otras medidas similares calculadas por otras sociedades y, por tanto, podrían no ser comparables.

A continuación, se incluye un glosario explicativo de las MAR utilizadas, incluyendo su forma de cálculo y definición o relevancia, así como la conciliación de las mismas con las partidas de los estados financieros intermedios resumidos consolidados del periodo de 6 meses cerrado el 30 de junio de los ejercicios 2025 y 2024 y 31 de diciembre de 2024.

MEDIDA ALTERNATIVA DE RENDIMIENTO (*ALTERNATIVE PERFORMANCE MEASURE*)	FORMA DE CÁLCULO	DEFINICIÓN/RELEVANCIA
Ingresos	"*Importe neto de la cifra de negocios*" + "*Otros ingresos*" + "*Trabajos realizados por la empresa para su activo*" + "*Resultados por enajenaciones de inmovilizado*".	Indicador del volumen total de ingresos obtenidos por las actividades operativas del Grupo, ya sea por proyectos construidos para terceros, como proyectos propios.
EBITDA	"*Resultado de explotación*" - "*Resultados y deterioros de inmovilizado*" - "*Amortización del inmovilizado*".	Indicador del rendimiento para evaluar la capacidad de generación de flujo de caja de explotación de las diferentes actividades del Grupo.
Deuda Neta	"*Deudas a largo plazo*" – "*Derivados a largo plazo*" + "*Deudas a corto plazo*" – "*Derivados a corto plazo*" - "*Inversiones financieras a corto plazo*"—"*Otros activos financieros*" - "*Efectivo y otros activos líquidos equivalentes*".	Medida de rendimiento utilizada por la Dirección que permite evaluar el nivel de endeudamiento neto de los activos.
Deuda financiera a largo plazo	"*Obligaciones y otros valores negociables a largo plazo"* + "*Deudas con entidades de crédito a largo plazo*" + "*Pasivos por arrendamientos a largo plazo*" *- Deudas con entidades de crédito a largo plazo de proyecto.*	Importe de la deuda financiera no asociada a proyecto que el Grupo debe satisfacer en un plazo superior a un año. El Grupo emitió unos bonos verdes en el ejercicio 2019 y 2022 sujetos al cumplimiento de determinados covenants que exigen este desglose de la deuda.
Deuda financiera a corto plazo	"*Obligaciones y otros valores negociables a corto plazo"* + "*Deudas con entidades de crédito a corto plazo*" + "*Pasivos por arrendamientos a corto plazo*" *- Deudas con entidades de crédito a corto plazo de proyecto.*	Importe de la deuda financiera no asociada a proyecto que el Grupo debe satisfacer en un plazo inferior a un año. El Grupo emitió unos bonos verdes en el ejercicio 2019 y 2022 sujetos al cumplimiento de determinados covenants que exigen este desglose de la deuda.

MEDIDA ALTERNATIVA DE RENDIMIENTO (*ALTERNATIVE PERFORMANCE MEASURE*)	FORMA DE CÁLCULO	DEFINICIÓN/RELEVANCIA
Caja y equivalentes	"*Efectivo y otros activos líquidos equivalentes*" – Tesorería de proyecto.	Importe en tesorería de la Sociedad Dominante y el resto de las filiales que no son SPVs. El Grupo emitió unos bonos verdes en el ejercicio 2019 y 2022 sujetos al cumplimiento de determinados covenants que exigen este desglose de la tesorería.
Deuda de proyecto con recurso	Deudas con entidades de crédito de proyecto con recurso a largo plazo + Deudas con entidades de crédito de proyecto con recurso a corto plazo.	Indicador de endeudamiento de los proyectos con recurso a la matriz. El Grupo emitió unos bonos verdes en el ejercicio 2019 y 2022 sujetos al cumplimiento de determinados covenants que exigen este desglose de la deuda.
Caja de proyecto con recurso	"*Efectivo y otros activos líquidos equivalentes*" – Caja y equivalentes – Caja de proyecto sin recurso.	Importe en tesorería de las SPVs que tienen deuda con recurso a la matriz. El Grupo emitió unos bonos verdes en el ejercicio 2019 y 2022 sujetos al cumplimiento de determinados covenants que exigen este desglose de la tesorería.
Deuda de proyecto sin recurso	Deudas con entidades de crédito de proyecto sin recurso a largo plazo + Deudas con entidades de crédito de proyecto sin recurso a corto plazo.	Indicador de endeudamiento de los proyectos sin recurso a la matriz. El Grupo emitió unos bonos verdes en el ejercicio 2019 y 2022 sujetos al cumplimiento de determinados covenants que exigen este desglose de la deuda.
Caja de Proyecto sin recurso	"*Efectivo y otros activos líquidos equivalentes*" - Caja y equivalentes y Caja de Proyecto con recurso.	Importe en tesorería de las SPVs que tienen deuda sin recurso a la matriz. El Grupo emitió unos bonos verdes en el ejercicio 2019 y 2022 sujetos al cumplimiento de determinados covenants que exigen este desglose de la tesorería.
Fondo de Maniobra	Activo corriente – Inversiones financieras a corto plazo, Derivados – Pasivo corriente + Deudas a corto plazo, Derivados – Activos por derecho de uso (Existencias)	Indicador de la capacidad que tiene el Grupo para continuar con el normal desarrollo de sus actividades en el corto plazo.
Ratio de endeudamiento	(Pasivo no corriente + Pasivo corriente) / Patrimonio Neto	Indicador de la solvencia del Grupo.

A continuación, se incluye una conciliación en euros de las MAR utilizadas:

Ingresos

CONCILIACIÓN DE INGRESOS	30/06/2025	30/06/2024
"*Importe neto de la cifra de negocios*"	350.000	124.106
+ "*Otros ingresos*"	8.556	-
+ "*Trabajos realizados por la empresa para su activo*"	79.495	68.146
Total Ingresos	**438.051**	**192.252**

EBITDA

CONCILIACIÓN DE EBITDA	30/06/2025	30/06/2024
"Resultado de explotación"	71.560	22.114
- "Amortización del inmovilizado"	(14.271)	(8.931)
Total EBITDA	**85.831**	**31.045**

Deuda Neta

CONCILIACIÓN DE DEUDA NETA	30/06/2025	31/12/2024
"*Deudas a largo plazo*"	899.658	713.591
- *"Derivados a largo plazo"*	(13.863)	(6.965)
+ "*Deudas a corto plazo*"	282.206	304.361
- *"Derivados a corto plazo"*	(1.514)	(1.465)
- "*Inversiones financieras a corto plazo*"—"*Otros activos financieros*"	(1.649)	(1.026)
- "*Efectivo y otros activos líquidos equivalentes*"	(282.772)	(373.998)
Total Deuda Neta	**882.066**	**634.498**

Deuda financiera a largo plazo

CONCILIACIÓN DE DEUDA FINANCIERA A LARGO PLAZO	30/06/2025	31/12/2024
"*Obligaciones y otros valores negociables a largo plazo*"	77.981	51.646
+ "*Deudas con entidades de crédito a largo plazo*"	731.311	576.447
+ "*Pasivos por arrendamientos a largo plazo*"	65.418	65.932
- *"Deudas con entidades de crédito a largo plazo de proyecto"*	(625.205)	(467.642)
Total deuda financiera a largo plazo	**249.505**	**226.383**

Deuda financiera a corto plazo

CONCILIACIÓN DE DEUDA FINANCIERA A CORTO PLAZO	30/06/2025	31/12/2024
"*Obligaciones y otros valores negociables a corto plazo*"	85.115	108.088
+ "*Deudas con entidades de crédito a corto plazo*"	191.345	119.808
+ "*Pasivos por arrendamientos a corto plazo*"	4.232	4.890
- *"Deudas con entidades de crédito a corto plazo de proyecto"*	(26.175)	(34.218)
Total deuda financiera a corto plazo	**254.517**	**198.568**

Caja y equivalentes

CONCILIACIÓN DE CAJA Y EQUIVALENTES	30/06/2025	31/12/2024
"*Efectivo y otros activos líquidos equivalentes*"	282.772	373.998
- *"Tesorería de proyecto"*	(94.340)	(44.040)
Total caja y equivalentes	**188.432**	**329.958**

Deuda de proyecto con recurso

CONCILIACIÓN DE DEUDA DE PROYECTO CON RECURSO	30/06/2025	31/12/2024
Deudas con entidades de crédito de proyecto con recurso a largo plazo	-	-
+ Deudas con entidades de crédito de proyecto con recurso a corto plazo	-	-
Total deuda de proyecto con recurso	**-**	**-**

Deuda de proyecto sin recurso

CONCILIACIÓN DE DEUDA DE PROYECTO SIN RECURSO	30/06/2025	31/12/2024
Deudas con entidades de crédito de proyecto sin recurso a largo plazo	625.205	467.642
+ Deudas con entidades de crédito de proyecto sin recurso a corto plazo	26.175	34.218
Total deuda de proyecto sin recurso	**651.380**	**501.860**

Caja de proyecto con recurso

CONCILIACIÓN DE CAJA DE PROYECTO CON RECURSO	30/06/2025	31/12/2024
"*Efectivo y otros activos líquidos equivalentes*"	282.772	373.998
- Caja y equivalentes	(188.432)	(329.958)
- Caja de proyecto sin recurso	(90.189)	(41.306)
Total Caja de proyecto con recurso	**4.151**	**2.734**

Caja de proyecto sin recurso

CONCILIACIÓN DE CAJA DE PROYECTO SIN RECURSO	30/06/2025	31/12/2024
"*Efectivo y otros activos líquidos equivalentes*"	282.772	373.998
- Caja y equivalentes	(188.432)	(329.958)
- Caja de proyecto con recurso	(4.151)	(2.734)
Total Caja de proyecto sin recurso	**90.189**	**41.306**

Fondo de maniobra

CONCILIACIÓN DE FONDO DE MANIOBRA	30/06/2025	31/12/2024
"Activo corriente"	772.725	666.018
- Inversiones financieras a corto plazo, Derivados	(13.700)	(2.146)
- Pasivo corriente	(574.832)	(618.849)
+ Deudas a corto plazo, Derivados	1.514	1.465
- Activos por derecho de uso (Existencias)	(11.159)	(11.160)
Total Fondo de maniobra	**174.548**	**35.328**

Ratio de endeudamiento

CONCILIACIÓN DE RATIO DE ENDEUDAMIENTO	30/06/2025	31/12/2024
Pasivo no corriente	971.490	782.820
+ Pasivo corriente	574.832	618.849
/ Patrimonio Neto	391.400	473.545
Total Ratio de endeudamiento	**3,93**	**2,96**

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

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados y el Informe de Gestión Intermedio Consolidado del periodo de 6 meses cerrado el 30 de junio de 2025 han sido formulados por el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante Grenergy Renovables, S.A. en su reunión del 24 de septiembre de 2025.

Se autoriza a Dña. Lucía García Clavería a firmar todas las hojas de que se componen los estados financieros intermedios resumidos consolidados, las notas explicativas y el Informe de Gestión Intermedio Consolidado.

_____	_____
D. David Ruiz de Andrés (Consejero delegado)	D. Antonio Jiménez Alarcón (Consejero)
_____	_____
D. Florentino Vivancos Gasset (Consejero)	Dña. Ana Peralta Moreno (Consejera)
_____	_____
D. Nicolás Bergareche Mendoza (Consejero)	Dña. María del Rocío Hortigüela Esturillo (Consejera)
_____	_____
Dña. María Merry del Val Mariátegui (Consejera)	Dña. Ana Plaza Arregui (Consejera)