

**GREENERGY**

**Informe de Auditoría de  
Cuentas Anuales Consolidadas  
emitido por un Auditor Independiente**

**GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y  
SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
Cuentas Anuales Consolidadas e  
Informe de Gestión Consolidado  
correspondientes al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2025



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



**Shape the future  
with confidence**

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los accionistas de GREENERGY RENOVABLES, S.A.:

### Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

---

#### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de GREENERGY RENOVABLES, S.A. (la Sociedad dominante) y sus sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2025, la cuenta de resultados, el estado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo a 31 de diciembre de 2025, así como de sus resultados y flujos de efectivo, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación en España.

---

#### Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas* de nuestro informe.

Somos independientes del Grupo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

---

## Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre estas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

### *Test de deterioro de activos no financieros no corrientes*

---

**Descripción** Al 31 de diciembre de 2025, el Grupo tiene registrado en el activo no corriente inmovilizado materiales por importe de 1.211.350 miles de euros que se corresponden principalmente con plantas fotovoltaicas y de almacenamiento con baterías y parques eólicos en desarrollo, construcción u operación.

A los efectos de la evaluación del deterioro de valor de los activos no financieros no corrientes, el Grupo asigna dichos activos a las correspondientes unidades generadoras de efectivo (UGE), las cuales se asignan individualmente a cada uno de los proyectos.

El Grupo en el caso de identificar indicios de deterioro estima al cierre el importe recuperable de cada una de las unidades generadoras de efectivo, considerando el mayor entre el valor razonable menos los costes de enajenación y valor en uso.

La determinación del importe recuperable de los activos requiere la realización de estimaciones complejas, entre otras las proyecciones financieras de cada activo, lo cual conlleva la aplicación de juicios en el establecimiento de las hipótesis consideradas por parte de la Dirección del Grupo en relación con dichas estimaciones.

Hemos considerado esta área una cuestión clave de nuestra auditoría por la significatividad de los importes involucrados y por la complejidad inherente al proceso de estimación en la determinación del importe recuperable de los mencionados activos.

Los principales aspectos sobre los que el Grupo aplica juicios en la determinación de las hipótesis correspondientes son la estimación de variaciones de curvas de precio, la evolución del capital circulante, las tasas de descuento y crecimiento, valor terminal, así como las condiciones económicas y regulatorias que se produzcan en los distintos países en los que opera.

La información relativa a las normas de valoración y las principales hipótesis utilizadas por la Dirección del Grupo en la determinación de los deterioros de valor de los activos no financieros no corrientes se encuentra recogida en las Notas 3.5 y 6 de la memoria consolidada adjunta.

---

### Nuestra respuesta

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, los siguientes:

- ▶ Entendimiento de los procesos establecidos por la Dirección del Grupo en la determinación de los deterioros de valor de los mencionados activos no financieros no corrientes.
- ▶ Evaluación del análisis de los indicadores de deterioro de valor de las unidades generadoras de efectivo realizado por la Dirección del Grupo.

- ▶ Revisión de los modelos utilizados por la Dirección del Grupo, en colaboración con nuestros especialistas en valoraciones, cubriendo, en particular, la coherencia matemática del modelo, la razonabilidad de los flujos de caja proyectados, de las tasas de descuento y de valor residual. En la realización de nuestra revisión, hemos mantenido entrevistas con los responsables de la elaboración de los modelos y utilizado fuentes externas reconocidas y otra información disponible para el contraste de datos.
- ▶ Revisión de los análisis de sensibilidad realizados por la Dirección del Grupo respecto de las estimaciones realizadas en la determinación del importe recuperable ante cambios en las hipótesis relevantes consideradas.
- ▶ Revisión de contratos de compra-venta sujetos a condiciones suspensivas.
- ▶ Revisión de los desgloses incluidos en la memoria consolidada del ejercicio de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable.

#### *Reconocimiento de ingresos en contratos de construcción y ventas de plantas de energía renovable*

---

**Descripción** El Grupo Greenergy lleva a cabo una parte muy relevante de su negocio a través de contratos de construcción y venta de plantas fotovoltaicas y de almacenamiento con baterías a terceros. La información relativa al reconocimiento de los ingresos por contratos de construcción y venta de plantas fotovoltaicas y de almacenamiento con baterías se desglosa en la nota 3.12 b) y 3.12 c) de la memoria consolidada adjunta.

El reconocimiento de ingresos en contratos de construcción y venta de desarrollos han sido una cuestión clave para nuestra auditoría ya que ambos representan un importe muy relevante del volumen total de la cifra de negocios consolidada.

Los contratos de construcción afectan a la valoración de la producción ejecutada pendiente de certificar y que, al 31 de diciembre de 2025 asciende a 10.155 miles de euros (Nota 11 de la memoria consolidada adjunta), y además requiere la realización de estimaciones significativas por parte de la Dirección del Grupo, relativas principalmente a la estimación de los costes totales, a los costes incurridos y pendientes de incurrir y al resultado previsto al final del contrato.

La venta de plantas fotovoltaicas y de almacenamiento con baterías se produce en el momento en el que se han transferido al comprador el control de los bienes y servicios subyacentes para la obligación del desempeño y la venta se considera jurídicamente irrevocable. A estos efectos se tiene en cuenta entre otros, la existencia de cláusulas resolutorias. Dada la complejidad de su análisis lo hemos considerado como una cuestión clave en nuestra auditoría.

#### **Nuestra respuesta**

---

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, los siguientes:

- ▶ En los contratos de construcción hemos obtenido un entendimiento de los procesos seguidos para la gestión de proyectos en la fase de ejecución. Hemos seleccionado una muestra de contratos, en base a su significatividad, para los que hemos verificado sus términos y condiciones, así como que los ingresos facturables y el coste de ventas asociado a la fecha del cierre del ejercicio, han sido reconocidos en la cuenta de resultados consolidada de acuerdo con el método basado en el input (costes incurridos sobre costes totales) a lo largo del tiempo, comprobando que los mismos se asignan por el importe y al periodo correcto y que las facturas han sido cobradas con documentación bancaria.

- ▶ Hemos realizado preguntas a la Dirección del Grupo sobre el desarrollo de los proyectos más relevantes y la no existencia de desviaciones significativas entre los costes planificados y los costes reales. Hemos verificado la correcta facturación de los saldos de obra ejecutada pendiente de facturar registrados a 31 de diciembre de 2025 a través de las facturaciones emitidas con fecha posterior al cierre del ejercicio.
- ▶ En los contratos de venta de plantas de energía renovable hemos realizado un entendimiento de las transacciones realizadas mediante el análisis de los acuerdos alcanzados y reuniones con la Dirección del Grupo. Hemos revisado el impacto contable registrado por la diferencia entre el importe de la venta y los activos netos transferidos. Hemos verificado a través de extractos bancarios del cobro de los derechos por la venta de las plantas de energía renovable, de acuerdo con los calendarios de pagos establecidos en los acuerdos de venta.
- ▶ Hemos revisado los desgloses incluidos en la memoria consolidada del ejercicio de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable.

---

#### **Otra información: Informe de gestión consolidado**

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión consolidado del ejercicio 2025, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas no cubre el informe de gestión consolidado. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión consolidado, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en:

- a. Comprobar únicamente que el estado de información no financiera consolidado, determinada información incluida en el Informe Anual de Gobierno Corporativo y el Informe Anual de Remuneraciones de los Consejeros, a los que se refiere la Ley de Auditoría de Cuentas, se han facilitado en la forma prevista en la normativa aplicable y, en caso contrario, informar sobre ello.
- b. Evaluar e informar sobre la concordancia del resto de la información incluida en el informe de gestión consolidado con las cuentas anuales consolidadas, a partir del conocimiento del Grupo obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como evaluar e informar de si el contenido y presentación de esta parte del informe de gestión consolidado son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito anteriormente, hemos comprobado que la información mencionada en el apartado a) anterior se facilita en la forma prevista en la normativa aplicable y que el resto de la información que contiene el informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2025 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

## **Responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante y de la comisión de auditoría en relación con las cuentas anuales consolidadas**

Los administradores de la Sociedad dominante son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados consolidados del Grupo, de conformidad con las NIIF-UE y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas, los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la valoración de la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los citados administradores tienen intención de liquidar el Grupo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La comisión de auditoría de la Sociedad dominante es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales consolidadas.

---

## **Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas**

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales consolidadas.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- ▶ Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- ▶ Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Grupo.
- ▶ Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad dominante.

- ▶ Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad dominante, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales consolidadas o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Grupo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- ▶ Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales consolidadas, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales consolidadas representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.
- ▶ Planificamos y ejecutamos la auditoría del Grupo para obtener evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o de las unidades de negocio del Grupo como base para la formación de una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas. Somos responsables de la dirección, supervisión y revisión del trabajo realizado para los fines de la auditoría del Grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con la comisión de auditoría de la Sociedad dominante en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a la comisión de auditoría de la Sociedad dominante una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética relativos a independencia y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las medidas de salvaguarda adoptadas para eliminar o reducir la amenaza.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la comisión de auditoría de la Sociedad dominante, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

## **Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios**

---

### **Formato electrónico único europeo**

Hemos examinado los archivos digitales del formato electrónico único europeo (FEUE) de GREENERGY RENOVABLES, S.A. y sociedades dependientes del ejercicio 2025 que comprenden el archivo XHTML en el que se incluyen las cuentas anuales consolidadas del ejercicio y los ficheros XBRL con el etiquetado realizado por la entidad, que formarán parte del informe financiero anual.

Los administradores de GREENERGY RENOVABLES, S.A. son responsables de presentar el informe financiero anual del ejercicio 2025 de conformidad con los requerimientos de formato y marcado establecidos en el Reglamento Delegado UE 2019/815, de 17 de diciembre de 2018, de la Comisión Europea (en adelante, Reglamento FEUE). A este respecto, el Informe Anual de Remuneraciones de los Consejeros ha sido incorporado por referencia en el informe de gestión consolidado.

Nuestra responsabilidad consiste en examinar los archivos digitales preparados por los administradores de la Sociedad dominante, de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas en vigor en España. Dicha normativa exige que planifiquemos y ejecutemos nuestros procedimientos de auditoría con el fin de comprobar si el contenido de las cuentas anuales consolidadas incluidas en los citados archivos digitales se corresponde íntegramente con el de las cuentas anuales consolidadas que hemos auditado, y si el formato y marcado de las mismas y de los archivos antes referidos se ha realizado, en todos los aspectos significativos, de conformidad con los requerimientos establecidos en el Reglamento FEUE.

En nuestra opinión, los archivos digitales examinados se corresponden íntegramente con las cuentas anuales consolidadas auditadas, y estas se presentan y han sido marcadas, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con los requerimientos establecidos en el Reglamento FEUE.

---

### **Informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad dominante**

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad dominante de fecha 25 de febrero de 2026.

---

### **Periodo de contratación**

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 29 de abril de 2025 nos nombró como auditores del Grupo por un periodo de un año para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdo de la Junta General de Accionistas para el periodo de 1 años y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019.




ERNST & YOUNG, S.L.

2026 Núm. 01/26/05107  
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto  
a la normativa de auditoría de cuentas  
española o internacional

ERNST & YOUNG, S.L.  
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores  
de Cuentas con el Nº 50530)



---

José Agustín Rico Horcajo  
(Inscrito en el Registro Oficial de Auditores  
de Cuentas con el Nº 21920)

25 de febrero de 2026

# **GREENERGY**

**GREENERGY RENOVABLES, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTIÓN  
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO  
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025**

# GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024**

(Miles de euros)

ACTIVO	Notas	31.12.2025	31.12.2024
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>1.451.850</b>	<b>1.209.196</b>
<b>Inmovilizado intangible</b>	<b>Nota 7</b>	<b>6.013</b>	<b>6.301</b>
Aplicaciones informáticas		737	596
Patentes, licencias, marcas y similares		6	7
Fondo de comercio	<b>Nota 5</b>	5.270	5.698
<b>Inmovilizado material</b>	<b>Nota 6</b>	<b>1.211.350</b>	<b>920.259</b>
Terrenos y construcciones		17	17
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		667.727	668.140
Inmovilizado en curso y anticipos		543.606	252.102
<b>Activos por derecho de uso</b>	<b>Nota 8</b>	<b>65.095</b>	<b>59.921</b>
<b>Participaciones por puesta en equivalencia</b>	<b>Nota 9.3</b>	<b>1.917</b>	<b>1.841</b>
<b>Inversiones financieras a largo plazo</b>	<b>Nota 9</b>	<b>53.556</b>	<b>166.297</b>
Instrumentos de patrimonio		40	40
Derivados		53.088	165.054
Otros activos financieros		428	1.203
<b>Activos por impuesto diferido</b>	<b>Nota 19</b>	<b>113.919</b>	<b>54.577</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>711.467</b>	<b>666.018</b>
<b>Existencias</b>	<b>Nota 10</b>	<b>234.933</b>	<b>196.773</b>
Materias primas y otros aprovisionamientos		797	-
Plantas en curso		216.755	185.234
Anticipos a proveedores		17.381	11.539
<b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>		<b>115.816</b>	<b>82.348</b>
Cientes por ventas y prestaciones de servicios	<b>Nota 11</b>	50.779	45.431
Deudores varios		2.678	3.586
Personal		270	252
Activo por impuesto corriente	<b>Nota 19</b>	14.546	5.190
Otros créditos con las Administraciones Públicas	<b>Nota 19</b>	47.543	27.889
<b>Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b>		<b>2.205</b>	<b>1.053</b>
Créditos a empresas del grupo y asociadas	<b>Nota 9.2</b>	2.205	1.053
<b>Inversiones financieras a corto plazo</b>	<b>Nota 9.1</b>	<b>41.030</b>	<b>3.203</b>
Créditos a empresas		29	31
Derivados		39.268	2.146
Otros activos financieros		1.733	1.026
<b>Periodificaciones a corto plazo</b>		<b>12.110</b>	<b>8.643</b>
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	<b>Nota 12</b>	<b>305.373</b>	<b>373.998</b>
Tesorería		305.373	373.998
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>2.163.317</b>	<b>1.875.214</b>

Las Notas 1 a 25 descritas en la Memoria consolidada adjunta y Anexos forman parte integrante del Estado de situación financiera consolidado correspondiente a los ejercicios anuales terminados a 31 de diciembre de 2025 y de 2024.

# GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Miles de euros)

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas	31.12.2025	31.12.2024
<b>PATRIMONIO NETO</b>		<b>415.310</b>	<b>473.545</b>
<b>Patrimonio Neto atribuido a la Sociedad Dominante</b>		<b>415.663</b>	<b>473.975</b>
Capital	Nota 13.1	10.003	10.253
Prima de emisión	Nota 13.2	198.912	198.912
Reservas	Nota 13.3	131.424	86.076
Acciones y participaciones de la Sociedad Dominante	Nota 13.4	(26.408)	(17.415)
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante		87.146	59.817
Ajustes por cambios de valor	Nota 14	14.586	136.332
Operaciones de cobertura		45.689	124.687
Diferencias de conversión		(31.103)	11.645
Participaciones no dominantes	Nota 15	(353)	(430)
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>1.119.107</b>	<b>782.820</b>
<b>Provisiones a largo plazo</b>	Nota 16	<b>11.010</b>	<b>9.618</b>
<b>Deudas a largo plazo</b>	Nota 17	<b>1.043.951</b>	<b>713.591</b>
Obligaciones y otros valores negociables		59.620	51.646
Deudas con entidades de crédito		887.817	576.447
Pasivos por arrendamiento financiero	Nota 8	67.237	65.932
Derivados		29.277	6.965
Otros pasivos financieros		-	12.601
<b>Pasivos por impuesto diferido</b>	Nota 19	<b>64.146</b>	<b>59.611</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		<b>628.900</b>	<b>618.849</b>
<b>Provisiones a corto plazo</b>	Nota 16	<b>6.017</b>	<b>3.770</b>
<b>Deudas a corto plazo</b>	Nota 17	<b>362.040</b>	<b>304.361</b>
Obligaciones y otros valores negociables		142.560	108.088
Deudas con entidades de crédito		196.900	119.808
Pasivos por arrendamiento financiero		4.522	4.890
Derivados		6.881	1.465
Otros pasivos financieros		11.177	70.110
<b>Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>		<b>260.843</b>	<b>310.718</b>
Proveedores		231.827	193.450
Acreedores varios		7.081	9.072
Personal		5.448	4.552
Pasivo por impuesto corriente	Nota 19	7.085	2.353
Otras deudas con las Administraciones Públicas	Nota 19	3.734	4.801
Anticipos de clientes	Nota 11	5.668	96.490
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>2.163.317</b>	<b>1.875.214</b>

Las Notas 1 a 25 descritas en la Memoria consolidada adjunta y Anexos forman parte integrante del Estado de situación financiera consolidado correspondiente a los ejercicios anuales terminados a 31 de diciembre de 2025 y de 2024.

# GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS ANUALES

### TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Miles de euros)

	Notas	31.12.2025	31.12.2024
<b>OPERACIONES CONTINUADAS</b>			
Importe neto de la cifra de negocios	Nota 4	698.038	531.580
Ventas		693.324	527.590
Prestaciones de servicios		4.714	3.990
Otros ingresos	Nota 20.5	13.692	2.580
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		39.954	82.637
Trabajos realizados por la empresa para su activo	Nota 4	358.171	105.517
Aprovisionamientos	Nota 20.1	(819.413)	(512.004)
Gastos de personal	Nota 20.2	(47.938)	(37.946)
Otros gastos de explotación	Nota 20.3	(41.268)	(35.452)
Amortización del inmovilizado	Nota 6, 7 y 8	(29.900)	(24.248)
Resultados y deterioros de inmovilizado	Nota 6 y 24.2	(20.193)	(13.963)
Deterioros		(20.193)	(17.174)
Resultados por enajenaciones		-	3.211
Otras ganancias o pérdidas		171	1.678
Diferencias negativas en combinaciones de negocio	Nota 5	-	18.231
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>151.314</b>	<b>118.610</b>
Ingresos financieros	Nota 20.4	5.681	1.375
Gastos por intereses de deudas	Nota 20.4	(45.993)	(45.142)
Otro resultado financiero	Nota 20.4	(8.634)	(255)
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>(48.946)</b>	<b>(44.022)</b>
Resultado de sociedades consolidadas por puesta en equivalencia		63	(12)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>102.431</b>	<b>74.576</b>
Impuesto sobre Beneficios	Nota 19	(15.388)	(14.976)
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>		<b>87.043</b>	<b>59.600</b>
<b>RESULTADO ATRIBUIDO A PARTICIPACIONES NO DOMINANTES</b>		<b>(103)</b>	<b>(217)</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A SOCIEDAD DOMINANTE</b>		<b>87.146</b>	<b>59.817</b>
<b>Beneficio (pérdida) por acción</b>	Nota 13.6	<b>3,11</b>	<b>2,11</b>

Las Notas 1 a 25 descritas en la Memoria consolidada adjunta y Anexos forman parte integrante de la Cuenta de resultados consolidada correspondiente a los ejercicios anuales terminados a 31 de diciembre de 2025 y de 2024.

# GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

### A) ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO

(Miles de euros)

	31.12.2025	31.12.2024
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (I)</b>	<b>87.043</b>	<b>59.600</b>
<b>OTRO RESULTADO GLOBAL RECONOCIDO DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO</b>		
<b>Partidas que pueden traspasarse a resultados con posterioridad</b>		
- Diferencias de conversión	(42.748)	12.871
- Por coberturas de flujos de efectivo	(105.331)	103.772
- Efecto impositivo	26.333	(25.943)
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO (II)</b>	<b>(121.746)</b>	<b>90.700</b>
<b>TOTAL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (I+II)</b>	<b>(34.703)</b>	<b>150.300</b>
<b>Atribuible a:</b>		
- Sociedad Dominante	(34.600)	150.517
- Participaciones no dominantes	(103)	(217)

Las Notas 1 a 25 descritas en la Memoria consolidada adjunta y Anexos forman parte integrante del Estado de resultado global consolidado correspondiente a los ejercicios anuales terminados a 31 de diciembre de 2025 y 2024.

### B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

(Miles de euros)

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultado del ejercicio atribuido a la Soc. Dominante	Ajustes por cambios de valor	Participaciones no dominantes	Total
<b>SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2023</b>	<b>10.714</b>	<b>198.912</b>	<b>70.635</b>	<b>(32.988)</b>	<b>51.067</b>	<b>45.632</b>	<b>(242)</b>	<b>343.730</b>
Ajustes por cambios de criterio y errores	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>SALDO AJUSTADO AL INICIO DEL EJERCICIO 2024</b>	<b>10.714</b>	<b>198.912</b>	<b>70.635</b>	<b>(32.988)</b>	<b>51.067</b>	<b>45.632</b>	<b>(242)</b>	<b>343.730</b>
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)	-	-	-
<b>SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2024</b>	<b>10.253</b>	<b>198.912</b>	<b>86.076</b>	<b>(17.415)</b>	<b>59.817</b>	<b>136.332</b>	<b>(430)</b>	<b>473.545</b>
Ajustes por cambios de criterio y errores	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>SALDO AJUSTADO AL INICIO DEL EJERCICIO 2025</b>	<b>10.253</b>	<b>198.912</b>	<b>86.076</b>	<b>(17.415)</b>	<b>59.817</b>	<b>136.332</b>	<b>(430)</b>	<b>473.545</b>
Total resultado global consolidado	-	-	-	-	87.146	(121.746)	(103)	(34.703)
Reducción de capital	(250)	-	(24.508)	24.758	-	-	-	-
Operaciones con acciones de la sociedad dominante (netas)	-	-	9.968	(33.751)	-	-	-	(23.783)
Variaciones en el perímetro, traspasos y otros efectos de menor cuantía	-	-	71	-	-	-	180	251
Reparto resultado año anterior	-	-	59.817	-	(59.817)	-	-	-
<b>SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2025</b>	<b>10.003</b>	<b>198.912</b>	<b>131.424</b>	<b>(26.408)</b>	<b>87.146</b>	<b>14.586</b>	<b>(353)</b>	<b>415.310</b>

Las Notas 1 a 25 descritas en la Memoria consolidada adjunta y Anexos forman parte integrante del Estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado correspondiente a los ejercicios anuales terminados a 31 de diciembre de 2025 y 2024.

# GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Miles de euros)

	Notas	31.12.2025	31.12.2024
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>			
<b>1. Resultado del ejercicio antes de impuestos.</b>		<b>102.431</b>	<b>74.576</b>
<b>2. Ajustes del resultado.</b>		<b>90.378</b>	<b>88.660</b>
a) Amortización del inmovilizado (+).	6, 7 y 8	29.900	24.248
b) Deterioros y pérdidas (+/-).	24.2	20.193	17.174
e) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-).	6 y 7	-	(3.211)
g) Ingresos financieros (-).		(5.681)	(1.375)
h) Gastos financieros (+).	21	45.993	45.142
i) Diferencias de cambio (+/-).	21	(7)	5.794
k) Otros ingresos y gastos (-/+).	5	(20)	888
<b>3. Cambios en el capital corriente.</b>		<b>(74.874)</b>	<b>222.380</b>
a) Existencias (+/-).	10	4.521	26.285
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-).	11	(33.468)	29.786
c) Otros activos corrientes (+/-).		(3.467)	(6.572)
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-).		(46.874)	173.724
e) Otros pasivos corrientes (+/-).		2.247	3.163
f) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-).		2.167	(4.006)
<b>4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación.</b>		<b>(80.100)</b>	<b>(34.900)</b>
a) Pagos de intereses (-).	21	(45.993)	(45.142)
c) Cobros de intereses (+)		5.681	1.375
d) Cobros (pagos) por impuestos sobre beneficios (+/-).	21	(39.788)	8.867
<b>5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-1+/-2+/-3+/-4)</b>		<b>37.835</b>	<b>350.716</b>
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
<b>6. Pagos por inversiones (-).</b>		<b>(651.141)</b>	<b>(648.786)</b>
b) Inmovilizado intangible.	7	(256)	(36)
c) Inmovilizado material.	6	(650.180)	(648.750)
e) Otros activos financieros.		(705)	-
<b>7. Cobros por desinversiones (+).</b>		<b>201.075</b>	<b>347.499</b>
c) Inmovilizado material.	6	201.075	339.863
e) Otros activos financieros.	8	-	7.636
<b>8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (7+6)</b>		<b>(450.066)</b>	<b>(301.287)</b>
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>			
<b>9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio.</b>		<b>(24.439)</b>	<b>(20.402)</b>
c) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio (-).	13	(61.687)	(33.737)
d) Enajenación de instrumentos de patrimonio de la Sociedad Dominante	13	37.248	13.335
<b>10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero.</b>		<b>401.827</b>	<b>239.473</b>
a) Emisión (+)		859.258	500.365
1. Obligaciones y otros valores negociables (+).		171.000	153.702
2. Deudas con entidades de crédito (+).	17	688.258	264.857
4. Otras deudas (+).	17.2	-	81.806
b) Devolución y amortización de:		(457.431)	(260.892)
1. Obligaciones y otros valores negociables (-).	17	(128.554)	(114.313)
2. Deudas con entidades de crédito (-).	17	(248.447)	(146.197)
3. Arrendamientos (-).	17	(8.896)	(382)
4. Otras deudas (-).	17	(71.534)	-
<b>12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (+/-9+/-10-11)</b>		<b>377.388</b>	<b>219.071</b>
<b>D) Efecto de las variaciones de los tipos de cambio</b>		<b>(33.782)</b>	<b>(15.953)</b>
<b>E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (+/-A+/-B+/-C+/-D)</b>		<b>(68.625)</b>	<b>252.547</b>
<b>Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio</b>	12	373.998	121.451
<b>Efectivo o equivalentes al final del ejercicio.</b>	12	305.373	373.998

Las Notas 1 a 25 descritas en la Memoria consolidada adjunta y Anexos forman parte integrante del Estado de flujos de efectivo consolidado correspondiente a los ejercicios anuales terminados a 31 de diciembre de 2025 y 2024.

## **1. Sociedades del Grupo**

### **1.1. Información general**

**GREENERGY 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 Greenergy 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 Greenergy 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) o 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.

El detalle de las sociedades dependientes que forman el Grupo se presenta en el Anexo I. Asimismo, las principales variaciones en el perímetro de consolidación correspondientes a los ejercicios 2025 y 2024 se presentan en el Anexo II de las presentes cuentas anuales consolidadas.

Desde el 16 de diciembre de 2019, las acciones de la Sociedad Dominante Greenergy 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., residente en España, la sociedad dominante de dicho Grupo.

### **1.2. Marco regulatorio**

El grupo Greenergy desarrolla su actividad en un entorno regulado con características diferentes en cada uno de los países donde opera. En el Anexo III se detalla el marco regulatorio del Grupo. Durante el ejercicio 2025 no se ha producido ningún aspecto relevante que haya impactado de manera significativa en las cuentas anuales consolidadas.

## **2. Bases de presentación**

### **2.1 Imagen fiel**

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

Las Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2025, que han sido formuladas por el Consejo de Administración de Greenergy Renovables, S.A. con fecha 24 de febrero de 2026, se someterán, al igual que las de las sociedades participadas, a la aprobación de las respectivas Juntas Generales, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

Las cuentas anuales consolidadas de Greenergy del ejercicio 2025 han sido preparadas a partir de los registros de contabilidad mantenidos por Greenergy Renovables, S.A. y el resto de las sociedades integradas en el grupo, de acuerdo con lo establecido en las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (en adelante "NIIF-UE"), de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo.

Las cuentas anuales consolidadas se han preparado bajo el enfoque del coste histórico, aunque modificado por los criterios de registro a valor razonable de los instrumentos financieros derivados, las combinaciones de negocio y los planes de pensiones de prestación definida.

La preparación de las cuentas anuales consolidadas con arreglo a NIIF-UE exige el uso de ciertas estimaciones contables significativas. También exige a la Dirección que ejerza su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables del Grupo. En la Nota 2.3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde las hipótesis y estimaciones son significativas.

Los Administradores del Grupo han preparado las cuentas anuales consolidadas en base al principio de empresa en funcionamiento.

Estas cuentas anuales consolidadas muestran la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Greenergy a 31 de diciembre de 2025, de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el estado consolidado de resultado global, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de los flujos de efectivo consolidados, que se han producido en Greenergy en el ejercicio terminado en dicha fecha.

## 2.2 Adopción de las Normas Internaciones de Información Financiera (NIIF)

- a) Normas e interpretaciones aprobadas por la Unión Europea aplicadas por primera vez en este ejercicio

Las políticas contables utilizadas en la preparación de estas cuentas anuales consolidadas son las mismas que las aplicadas en el ejercicio anterior.

- b) Normas e interpretaciones emitidas por el IASB, pero que no son aplicables en este ejercicio

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, excepto por las siguientes normas, interpretaciones y modificaciones emitidas:

<b>Norma, interpretación o modificación</b>	<b>Fecha de adopción por la UE</b>	<b>Fecha de aplicación en la UE</b>	<b>Fecha de aplicación del IASB</b>
Mejoras anuales (volumen 11)	9 julio 2025	1 enero 2026	1 enero 2026
Clasificación y medición de Instrumentos Financieros (Modificaciones a las NIIF 9 y NIIF 7)	28 mayo 2025	1 enero 2026	1 enero 2026
Contratos referidos a la electricidad dependiente de la naturaleza (Modificaciones a las NIIF 9 y NIIF 7)	30 junio 2025	1 enero 2026	1 enero 2026
NIIF 18 Presentación e información a revelar en los estados financieros	Pendiente	Pendiente	1 enero 2027
Modificaciones a la NIC 1 <i>Efectos de cambios en los tipos de cambio: Conversión a una moneda de presentación hiperinflacionaria</i>	Pendiente	Pendiente	1 enero 2027
NIIF 19 Subsidiarias sin Obligación Pública de Rendir Cuentas: Información a Revelar	Pendiente	Pendiente	1 enero 2027

## **NIIF 18 Presentación e información a revelar en los estados financieros**

La IFRS 18 principalmente introduce, entre otros cambios, tres nuevos requerimientos para mejorar la información de las empresas sobre su rendimiento financiero y ofrecer a los inversores una mejor base para analizar y comparar las empresas:

- Mejora la comparabilidad del estado de rendimiento financiero introduciendo tres nuevas categorías: operativo, inversión y financiación; así como nuevos subtotales: resultado operativo y resultado antes de financiación e impuesto de la ganancia.
- Proporciona una mayor transparencia de las mediciones del rendimiento definidas por la Dirección introduciendo nuevas guías y desgloses
- Facilita guías para proporcionar una agrupación más útil de la información en los estados financieros.

Esta norma será de aplicación a partir del 1 de enero de 2027.

### **2.3 Responsabilidad de la información y estimaciones significativas realizadas**

La información contenida en estas cuentas anuales consolidadas es responsabilidad del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante.

Los juicios y estimaciones más significativos que han tenido que considerarse en la aplicación de las políticas contables descritas en la Nota 3 corresponden a:

- Pérdidas por deterioro de determinados activos (Notas 3.4, 3.10, 6, 7 y 11)
- La probabilidad de ocurrencia y el importe de determinadas provisiones y contingencias (Notas 3.15 y 16)
- El reconocimiento de los ingresos en función del grado de avance de proyectos (Nota 3.14)
- El valor de mercado de los derivados (como son los “interest rate swaps” y las coberturas sobre los precios de venta de energía (Notas 3.9 y 17.5)
- La recuperabilidad de los activos por impuesto diferido (Notas 3.12 y 19)

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios; lo que se haría, conforme a lo establecido en la NIC 8, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la correspondiente cuenta de resultados consolidada.

## **2.4 Comparación de la información**

Las cuentas anuales consolidadas se presentan a efectos comparativos, con el estado de situación financiera consolidado, la cuenta de resultados consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y el estado de flujos de efectivo consolidado del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.

## **2.5 Estacionalidad**

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

## **2.6 Cambio climático**

Estas cuentas anuales consolidadas han sido elaboradas considerando lo establecido en el documento informativo emitido por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) en noviembre de 2020, que incorpora requisitos de divulgación relacionados con el cambio climático.

Durante 2025, Greenergy avanzó en la ejecución de las acciones definidas en su hoja de ruta de Sostenibilidad para el ejercicio. Estas actuaciones se enmarcan en el ESG Roadmap 2024-2026, el plan estratégico de sostenibilidad estructurado en seis dimensiones y diecisiete palancas, que agrupan cuarenta y cuatro objetivos y más de cien acciones a desarrollar a lo largo de tres años. Las acciones se orientan a la gestión de los riesgos ESG, la mitigación del impacto ambiental y la promoción de medidas de adaptación frente al cambio climático.

Al inicio del ejercicio se publicaron la Política de Cambio Climático y la Política de Biodiversidad. La Política de Cambio Climático se alinea con las recomendaciones del Grupo de Trabajo sobre Divulgaciones Financieras Relacionadas con el Clima (TCFD) y la Política de Biodiversidad con las del Grupo de Trabajo sobre Divulgaciones Financieras Relacionadas con la Naturaleza (TNFD) y la Estrategia de Biodiversidad de la Unión Europea a 2030. Por la naturaleza de su actividad, Greenergy contribuye de forma directa a la lucha contra el cambio climático mediante la transición energética y la descarbonización de la economía. Asimismo, busca generar un impacto positivo en la biodiversidad a través de acciones destinadas a evitar, reducir, mitigar y compensar los efectos de sus operaciones sobre los ecosistemas.

Durante 2025 se actualizó la estrategia Net Zero con el fin de que sea reconocida como el plan de descarbonización del Grupo. Esta revisión incorpora los principales requerimientos de la Directiva de Información Corporativa sobre Sostenibilidad (CSRD), que define el marco para los planes de descarbonización orientados a limitar el aumento de la temperatura global a 1,5 °C, en línea con el Acuerdo de París, y a alcanzar la neutralidad climática en 2050. Asimismo, la Directiva establece la necesidad de fijar objetivos de emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) a corto y largo plazo, junto con medidas de mitigación, palancas de descarbonización asociadas a partidas financieras, su planificación temporal y su integración en el modelo de negocio.

Adicionalmente, el Grupo elaboró su primer informe en línea con marco TNFD, siguiendo la metodología LEAP. Este ejercicio permitió identificar las principales dependencias, impactos, riesgos y oportunidades relacionados con la biodiversidad en plantas prioritarias en Chile, lo que facilitará una mejor gestión de la naturaleza en los proyectos en este país mediante la definición de objetivos, indicadores de seguimiento y medidas concretas orientadas a generar un impacto positivo en los ecosistemas y promover su conservación. A partir de esta experiencia, el objetivo es ampliar progresivamente el análisis al resto de los países en los

que Greenergy opera, así como a su cadena de valor.

La sostenibilidad constituye un elemento transversal en la toma de decisiones de Greenergy y contribuye a generar un impacto ambiental y social positivo en el entorno y en las comunidades locales. De este modo, la compañía impulsa el bienestar ambiental, el desarrollo social, la igualdad de oportunidades y el respeto de los derechos humanos.

Medidas de análisis:

- Greenergy mide las emisiones de GEI de los alcances 1, 2 y 3 generadas por su actividad, tanto de forma directa como indirecta. El cálculo incluye todos los GEI relevantes para el Grupo y se basa en el estándar internacional GHG Protocol. La identificación de las fuentes de emisión y el cálculo de la huella de carbono de 2025 están sujetos a verificación externa independiente conforme a la norma UNE-EN ISO 14064-1:2019.
- Greenergy continúa implantando las medidas previstas en el Plan de Transición, que establece el compromiso de alcanzar el Net Zero en 2040. Este objetivo adelanta en diez años los compromisos europeos y nacionales recogidos en el EU Green Deal y el PNIEC. La estrategia contempla metas a medio plazo, entre las que se incluyen la reducción del 60 por ciento de las emisiones absolutas de GEI de los alcances 1 y 2 y la reducción del 50 por ciento de las emisiones relativas del alcance 3, tomando como año base 2021 y ajustando los objetivos en función de las ventas del Grupo. Asimismo, incorpora medidas específicas a corto plazo orientadas a reducir de forma significativa las emisiones de los alcances 1 y 2.
- En el Estado de Información No Financiera e Información de Sostenibilidad se presentan los niveles de elegibilidad y alineación de la cifra de negocio, el OPEX y el CAPEX correspondientes a 2025, de acuerdo con la Taxonomía Ambiental de la Unión Europea.

### **3. Principios y políticas contables y criterios de valoración**

#### **3.1. Principios de consolidación**

##### **3.1.1 Sociedades Dependientes**

Sociedades Dependientes son todas las sociedades sobre las que Greenergy Renovables, S.A. tiene control. El Grupo controla una entidad cuando está expuesto, o tiene derecho, a obtener unos rendimientos variables por su implicación en la participada y tiene la capacidad de utilizar su poder sobre ella para influir sobre esos rendimientos. A la hora de evaluar si el Grupo controla otra sociedad, se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean ejercitables en la fecha a la que se refiere la evaluación del control, así como posibles pactos con otros accionistas.

Las sociedades dependientes se consolidan por el método de integración global, integrándose en las cuentas anuales consolidadas la totalidad de sus activos, pasivos, ingresos y gastos, una vez realizados los ajustes y eliminaciones correspondientes de las

operaciones intragrupo. Las sociedades dependientes se excluyen de la consolidación desde la fecha en la que dejan de formar parte del Grupo.

Para contabilizar la adquisición de sociedades dependientes, se utiliza el método de adquisición. El coste de adquisición es el valor razonable de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio, más los costes directamente atribuibles a la adquisición. El exceso del coste de adquisición sobre el valor razonable de una participación en los activos netos identificables adquiridos se reconoce como fondo de comercio. Si el coste de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la dependiente adquirida, la diferencia se reconoce directamente en la cuenta de resultados consolidada. Este último caso se trata de “compras ventajosas” para las que siguen los pasos indicados según la NIIF 3.

Los activos intangibles adquiridos mediante una combinación de negocios se reconocen separadamente del fondo de comercio si se cumplen los criterios de reconocimiento de activos, o sea, si son separables o tienen su origen en derechos legales o contractuales y cuando su valor razonable puede valorarse de manera fiable.

Los activos identificables adquiridos y los pasivos o pasivos contingentes incurridos o asumidos como resultado de la transacción se valoran inicialmente a su valor razonable a la fecha de adquisición, con independencia del porcentaje de las participaciones no dominantes.

Cuando se produzca la pérdida del control de una sociedad dependiente, a los exclusivos efectos de la consolidación, el beneficio o la pérdida reconocida en las cuentas anuales individuales de la sociedad que reduce su participación, deberá ajustarse con el importe que tenga su origen en las reservas en sociedades consolidadas generadas desde la fecha de adquisición, así como con el importe que tenga su origen en los ingresos y gastos generados por la dependiente en el ejercicio hasta la fecha de pérdida de control.

Respecto a la participación de los socios externos, su participación en el patrimonio se registra en “Participaciones no dominantes”, dentro del epígrafe “Patrimonio neto” del estado de situación financiera consolidado del Grupo. En lo que respecta a la cuenta de resultados consolidada, el resultado del ejercicio atribuible a socios externos se recoge en el capítulo “Resultado atribuido a participaciones no dominantes”.

### **3.1.2 Inversiones en empresas asociadas y acuerdos conjuntos**

#### Asociadas

Las sociedades asociadas son aquellas sobre las que el Grupo ejerce una influencia significativa, sin llegar a tener control conjunto. La influencia significativa es el poder de participar en las decisiones de política financiera y de explotación de la entidad participada, pero no constituye el control ni el control conjunto de esas políticas.

Según el método de la participación, la inversión en una asociada se contabiliza inicialmente en el balance consolidado por su coste y se ajusta posteriormente para reconocer la participación del Grupo en los resultados y en el otro resultado global de la asociada o del acuerdo conjunto. Cuando la participación del Grupo en las pérdidas de una asociada supera la participación del Grupo en dicha asociada el Grupo deja de reconocer su participación en las pérdidas adicionales. Las pérdidas adicionales sólo se reconocen en la medida en que el Grupo haya incurrido en obligaciones legales o implícitas o haya realizado pagos en nombre de la asociada.

## **GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

*Memoria de las cuentas anuales consolidadas*

*correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2025*

La inversión en una asociada se contabiliza por el método de la participación a partir de la fecha en que la entidad participada se convierte en asociada o en acuerdo conjunto. En el momento de la adquisición de la inversión en una asociada, cualquier exceso del coste de la inversión sobre la participación del Grupo en el valor razonable neto de los activos y pasivos identificables de la participada se reconoce como fondo de comercio, que se incluye en el importe en libros de la inversión. Cualquier exceso de la participación del Grupo en el valor razonable neto de los activos y pasivos identificables sobre el coste de la inversión, después de la reevaluación, se reconoce inmediatamente en el resultado del período en que se adquiere la inversión.

Los requisitos de la NIC 36 se aplican para determinar si es necesario reconocer alguna pérdida de valor con respecto a la inversión del Grupo en una asociada.

El Grupo deja de utilizar el método de la participación a partir de la fecha en que la inversión deja de ser una asociada. Cuando el Grupo retiene una participación en la antigua asociada y la participación retenida es un activo financiero, el Grupo valora la participación retenida a su valor razonable en esa fecha y el valor razonable se considera como su valor razonable en el momento del reconocimiento inicial, de acuerdo con la NIIF 9. La diferencia entre el importe en libros de la asociada en la fecha en que se interrumpió el método de la participación y el valor razonable de la participación retenida, así como los ingresos procedentes de la enajenación de una parte de la participación en la asociada o del acuerdo conjunto, se incluye en la determinación de la pérdida o ganancia por enajenación de la asociada.

Cuando el Grupo reduce su participación en la propiedad de una asociada, pero sigue utilizando el método de la participación, el Grupo reclasifica en el resultado la proporción de la ganancia o la pérdida que se había reconocido previamente en otro resultado global en relación con dicha reducción de la participación si esa ganancia o pérdida se reclasificaría en el resultado en caso de enajenación de los activos o pasivos correspondientes.

Cuando una entidad del Grupo realiza transacciones con una asociada, los beneficios y las pérdidas resultantes de las transacciones con la asociada se reconocen en las cuentas anuales consolidadas del Grupo sólo hasta el límite de las participaciones en la asociada que no están relacionadas con el Grupo. Las empresas asociadas incluidos en el perímetro de consolidación se enumeran en la Nota 3.1.6 y 23.1. Todas ellas tienen el mismo ejercicio contable que el Grupo.

### Acuerdos conjuntos

Acuerdos conjuntos son aquéllos en los que la gestión de la sociedad participada (multigrupo) se realiza por una sociedad del Grupo y uno o varios terceros externos al mismo, y donde las partes actúan conjuntamente para dirigir las actividades relevantes y donde las decisiones sobre dichas actividades relevantes requieren el consentimiento unánime de las partes.

El Grupo aplica NIIF 11 a todos los acuerdos conjuntos. Las inversiones en acuerdos conjuntos bajo NIIF 11 se clasifican como operaciones conjuntas o como negocios conjuntos, dependiendo de los derechos y obligaciones contractuales de cada inversor. El Grupo ha evaluado la naturaleza de sus acuerdos conjuntos y ha determinado que sean operaciones conjuntas.

Se consideran operaciones conjuntas a los acuerdos conjuntos en los que se ha concluido que el partícipe tiene derechos y obligaciones directas por su parte proporcional de los activos y pasivos del acuerdo.

## **GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

*Memoria de las cuentas anuales consolidadas*

*correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2025*

Los estados financieros de las operaciones conjuntas se consolidan con las de la Sociedad Dominante siguiendo un criterio de integración proporcional, de tal forma que la agregación de saldos y las posteriores eliminaciones tienen lugar sólo en proporción a la participación posee el Grupo en los activos y pasivos, así como en los ingresos y gastos de esas operaciones, siempre que se consideren realizadas frente a terceros o con el otro operador.

Los activos y pasivos de las operaciones se presentan en el balance de situación consolidado clasificado de acuerdo con su naturaleza específica. De la misma forma, los ingresos y gastos con origen en operaciones conjuntas se presentan en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada conforme a su propia naturaleza.

Véase información detallada de operaciones conjuntas en la Nota 18.

### **3.1.3 Homogeneización previa de las partidas de los estados financieros individuales**

Antes de proceder a las eliminaciones propias de la consolidación, se ha realizado la homogeneización temporal, valorativa y por operaciones internas para realizar la agregación.

Los estados financieros de las sociedades que conforman el perímetro de consolidación utilizados para la consolidación corresponden al ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2025.

En la homogeneización por las operaciones internas, los importes de las partidas derivadas de operaciones internas no coincidentes, o en las que exista alguna pendiente de registrar, han sido realizados los ajustes procedentes para practicar las posteriores eliminaciones.

En la homogeneización para realizar la agregación, cuando la estructura de las cuentas anuales de una sociedad del Grupo no coincidía la de las cuentas anuales consolidadas se han realizado las reclasificaciones necesarias.

### **3.1.4 Moneda funcional y de presentación**

Las partidas de cada una de las empresas del Grupo incluidas en las cuentas anuales consolidadas del mismo se valoran y se informan utilizando la moneda del entorno económico principal en el que opera la Sociedad dominante. A pesar de que el Grupo realiza operaciones en Chile, Colombia, Perú, Argentina, México, Polonia, Rumania, Reino Unido y Estados Unidos, las cuentas anuales consolidadas del Grupo se presentan en euros, siendo esta la moneda funcional y de presentación de la Sociedad dominante. Dada la magnitud de las cifras, los importes se expresan en miles de euros, salvo indicación en contrario. Asimismo, cada una de las empresas del Grupo presenta como moneda funcional la del país en el que opera, a excepción de las entidades de Chile, Argentina y Perú, cuya moneda funcional es el dólar. Las operaciones en moneda distinta a la moneda funcional del grupo se consideran operaciones en moneda extranjera.

### **3.1.5 Transacciones entre sociedades incluidas en el perímetro de consolidación**

Tras las homogeneizaciones descritas en el apartado anterior, en las cuentas anuales consolidadas se han eliminado los créditos y débitos y los gastos e ingresos recíprocos y los resultados por operaciones internas que no han sido realizados frente a terceros.

### **3.1.6 Principales operaciones del ejercicio**

Las principales operaciones producidas en el ejercicio 2025 y que afectan al perímetro de consolidación han sido las siguientes:

- Cumplimiento de las cláusulas suspensivas que a 31 de diciembre de 2024 todavía no se habían cumplido para la venta del 100% de los parques solares fotovoltaicos de Tabernas (250 MW) y José Cabrera (50 MW) en España. Esta venta ha supuesto unos ingresos en el ejercicio 2025 de 221.107 miles de euros, registrados en el epígrafe de “Ventas” de la cuenta de resultados consolidada adjunta.
- En el ejercicio 2025, el Grupo acordó la venta del 100% de un parque solar Gabriela (Chile) con baterías de 269 MW y 1.100 MWh a un tercero. Esta venta está sujeta al cumplimiento de determinadas cláusulas suspensivas que a 31 de diciembre de 2025 todavía no se han cumplido (Nota 10).
- En el ejercicio 2025, el Grupo acordó la venta del 100% de siete parques fotovoltaicos de distribución en Colombia por un total de 88MW a un tercero. Esta venta está sujeta al cumplimiento de determinadas cláusulas suspensivas que a 31 de diciembre de 2025 todavía no se han cumplido.

Las principales operaciones producidas en el ejercicio 2024 y que afectaron al perímetro de consolidación fueron las siguientes:

- Adquisición del 100% de las sociedades chilenas Solar Elena, SpA y Solar Antofagasta, SpA (Nota 5).
- Cumplimiento de las cláusulas suspensivas que a 31 de diciembre de 2023 todavía no se habían cumplido para la venta del 100% del parque eólico Duna & Huambos (77MW) y el parque solar Matarani (97MW) en Perú por un montante conjunto de 138 millones de euros (Notas 6 y 10). La venta de Duna & Huambos generó una plusvalía de 3.211 miles de euros, registrados en el epígrafe de “Resultados por enajenaciones” de la cuenta de resultados consolidada adjunta. Por otro lado, la venta de Matarani supuso unos ingresos de 72.451 miles de euros, registrados en el epígrafe de “Ventas” de la cuenta de resultados consolidada adjunta.
- Venta del 100% de los parques solares Quillagua (221 MW y 1.240 MWh) y Victor Jara (230 MW y 1.300 MWh) en Chile por un valor empresa de 926 millones de euros, incluyendo aproximadamente 48 millones de euros en función del cumplimiento de unos hitos determinados (earn-outs) (Notas 6 y 10). Estas ventas generaron unos ingresos en el ejercicio 2024 de 341.452 miles de euros, registrados en el epígrafe de “Ventas” de la cuenta de resultados consolidada adjunta. Para el ejercicio 2025 y siguientes, la venta de estos dos parques, seguirán aportando ingresos por construcción y cumplimiento de “earn-outs”.
- Otras operaciones: Adquisición del 50% de una sociedad en Perú integrada por el método de puesta en equivalencia, siendo el porcentaje de participación en la misma

del 50% y no poseer control sobre la misma.

### **3.2. Fondo de comercio y combinaciones de negocios**

La obtención del control de una sociedad dependiente que constituye un negocio por parte de la Sociedad dominante constituye una combinación de negocios a la que se aplica el método de adquisición. Cuando la participación se consolida posteriormente, la inversión de capital en la sociedad dependiente se elimina, por lo general, sobre la base de los valores resultantes de la aplicación del método de adquisición (descrito más adelante) en la fecha en que se obtiene el control.

Las combinaciones de negocios se contabilizan aplicando el método de adquisición para lo cual se determina la fecha de adquisición y se calcula el coste de la combinación, registrándose los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos a su valor razonable referido a dicha fecha.

El fondo de comercio o la diferencia negativa de la combinación se determina por diferencia entre los valores razonables de los activos adquiridos y pasivos asumidos registrados y el coste de la combinación, todo ello referido a la fecha de adquisición.

El coste de la combinación se determina por la agregación de:

- Los valores razonables en la fecha de adquisición de los activos cedidos, los pasivos incurridos o asumidos y los instrumentos de patrimonio emitidos.
- El valor razonable de cualquier contraprestación contingente que depende de eventos futuros o del cumplimiento de condiciones predeterminadas.

No forman parte del coste de la combinación los gastos relacionados con la emisión de los instrumentos de patrimonio o de los pasivos financieros entregados a cambio de los elementos adquiridos.

Asimismo, tampoco forman parte del coste de la combinación los honorarios abonados a asesores legales u otros profesionales que hayan intervenido en la combinación ni por supuesto, los gastos generados internamente por estos conceptos. Dichos importes se imputan directamente en la cuenta de resultados.

Si la combinación de negocios se realiza por etapas, de modo que con anterioridad a la fecha de adquisición (fecha de toma de control), existía una inversión previa, el fondo de comercio o diferencia negativa se obtiene por la diferencia entre:

- El coste de la combinación de negocios, más el valor razonable en la fecha de adquisición de cualquier participación previa de la empresa adquirente en la adquirida, y,
- El valor de los activos identificables adquiridos menos el de los pasivos asumidos, determinado de acuerdo con lo indicado anteriormente.

Cualquier beneficio o pérdida que surja como consecuencia de la valoración a valor razonable en la fecha en que se obtiene el control de la participación previa existente en la adquirida, se reconocerá en la cuenta de pérdidas y ganancias u otro resultado integral, según corresponda. En ejercicios anteriores la adquirente puede haber reconocido cambios en el valor de su participación en el patrimonio de la adquirida en otro resultado integral. De ser

## **GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

*Memoria de las cuentas anuales consolidadas*

*correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2025*

así, el importe que se reconoció en otro resultado integral se reconocerá sobre la misma base que se requeriría si la adquirente hubiera dispuesto directamente de la participación en el patrimonio que tenía anteriormente. De otra parte, se presume que el coste de la combinación de negocios es el mejor referente para estimar el valor razonable en la fecha de adquisición de cualquier participación previa.

Si, excepcionalmente, de la combinación de negocios surge una ganancia por compra en condiciones ventajosas, ésta se reconoce como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Si la contabilización inicial de una combinación de negocios no puede concluirse al final del ejercicio en el que se produce la combinación, la adquirente informará en sus estados financieros de los importes provisionales de las partidas cuya contabilización esté incompleta, y los importes provisionales podrán ajustarse en el periodo requerido para obtener la información necesaria. No obstante, el periodo de valoración no podrá exceder de un año desde la fecha de adquisición. Los efectos de los ajustes realizados en ese periodo se reconocen de forma retrospectiva y la información comparativa si fuera necesario.

Los cambios posteriores en el valor razonable de la contraprestación contingente se reconocen en el resultado, salvo que dicha contraprestación se haya clasificado como patrimonio neto, en cuyo caso los cambios posteriores en su valor razonable no se reconocen.

El fondo de comercio resultante de la consolidación representa el exceso del coste de adquisición sobre la participación del Grupo en el valor razonable de los activos y pasivos identificables de una filial o entidad controlada conjuntamente en la fecha de adquisición.

Las diferencias positivas entre el coste de las participaciones en el capital de las entidades consolidadas respecto a los correspondientes valores teórico-contables adquiridos, ajustados en la fecha de primera consolidación, se registran de la siguiente forma:

1. Si son asignables a elementos patrimoniales concretos de las sociedades adquiridas, aumentando el valor de los activos (o reduciendo el de los pasivos) cuyos valores de mercado fuesen superiores (inferiores) a los valores netos contables con los que figuran en sus balances y cuyo tratamiento contable sea similar al de los mismos activos (pasivos) del Grupo: amortización, devengo, etc.
2. Si son asignables a unos activos intangibles concretos, reconociéndolos explícitamente en el balance de situación consolidado siempre que su valor razonable a la fecha de adquisición pueda determinarse fiablemente.
3. Las diferencias restantes se registran como un fondo de comercio, que se asigna a una o más unidades generadoras de efectivo específicas.

Los fondos de comercio solo se registran cuando han sido adquiridos a título oneroso y representan, por tanto, pagos anticipados realizados por la entidad adquirente de los beneficios económicos futuros derivados de los activos de la entidad adquirida que no sean individual y separadamente identificables y reconocibles. El fondo de comercio no se amortiza, pero, al menos anualmente, se realizan pruebas de deterioro. Al cierre de cada ejercicio el Grupo analiza si existen indicios de deterioros de valor de sus activos o unidades generadoras de efectivo a las que haya asignado un fondo de comercio y, en caso de que los hubiera, comprueba, mediante el denominado "test de deterioro", la posible existencia de pérdidas de valor que reduzcan el valor recuperable de dichos activos a un importe inferior al de su valor en libros. En el caso de que se deba reconocer una pérdida por deterioro de una

## **GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

*Memoria de las cuentas anuales consolidadas*

*correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2025*

unidad generadora de efectivo a la que se hubiese asignado todo o parte de un fondo de comercio, se reduce en primer lugar el valor contable del fondo de comercio correspondiente a dicha unidad. Si el deterioro supera el importe de éste, en segundo lugar, se reduce, en proporción a su valor contable, el del resto de activos de la unidad generadora de efectivo, hasta el límite del mayor valor entre los siguientes: su valor razonable menos los costes de venta, su valor en uso y cero. Las correcciones valorativas por deterioro reconocidas en el fondo de comercio no son objeto de reversión en ejercicios posteriores.

En el momento de la enajenación de una sociedad dependiente el importe atribuible del fondo de comercio se incluye en la determinación de los beneficios o pérdidas procedentes de la enajenación.

Si con posterioridad a la obtención del control se producen transacciones de venta o compra de participaciones de una subsidiaria sin pérdida del mismo, los impactos de estas transacciones sin cambio de control se contabilizan en patrimonio y no se modifica el importe del fondo de comercio de consolidación.

### **3.3. Inmovilizado intangible**

Son activos no monetarios identificables, aunque sin apariencia física, que surgen como consecuencia de un negocio jurídico o que han sido desarrollados internamente. Sólo se reconocen contablemente aquellos cuyo coste puede estimarse de manera fiable y de los que el Grupo estima probable obtener en el futuro beneficios o rendimientos económicos.

Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su coste de adquisición o producción y, posteriormente, se valoran a su coste menos su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

#### Licencias y marcas

Las licencias y marcas tienen una vida útil definida y se llevan a coste menos amortización acumulada y correcciones por deterioro del valor reconocidas. La amortización se calcula por el método lineal para asignar el coste de las marcas y licencias durante su vida útil estimada.

#### Aplicaciones informáticas

Se incluyen los importes satisfechos por el acceso a la propiedad o por el derecho de uso de programas y aplicaciones informáticas siempre que esté prevista su utilización en varios ejercicios. Su amortización se realiza de forma sistemática, aplicando un criterio lineal en un periodo de cuatro años.

Los gastos de mantenimiento, de revisión global de los sistemas o los recurrentes como consecuencia de la modificación o actualización de estas aplicaciones, se registran directamente como gastos del ejercicio en que se incurren.

#### Baja de activos intangibles

Un activo intangible se da de baja en el momento de su enajenación, o cuando no se esperan beneficios económicos futuros de su uso o enajenación. Las ganancias o pérdidas derivadas de la baja de un activo intangible, valoradas como la diferencia entre el producto neto de la enajenación y el importe en libros del activo, se reconocen en el resultado cuando se da de baja el activo.

### **3.4. Inmovilizado material**

Son los activos tangibles que posee el Grupo para su uso en la producción o suministro de bienes y servicios o para propósitos administrativos y que se espera utilizar durante más de un ejercicio.

Los bienes comprendidos en el inmovilizado material figuran registrados a su coste de adquisición (actualizado en su caso con diversas disposiciones legales) o coste de producción, menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro de valor, si la hubiera.

Asimismo, el Grupo incluye como “Inmovilizado en curso” aquellos gastos incurridos en el desarrollo desde la fase denominada early stage, y definida como aquel momento en el que el Grupo ha comenzado las labores de solicitud de interconexión, y/o ha obtenido el aseguramiento de una parte significativa de los terrenos sobre los que proyecta la planta, y/o ha definido las estrategias de financiación y estructuración de venta de energía de la misma (gastos de estudios eléctricos para la conexión de los proyectos, declaración de impacto ambiental, ingeniería básica/ingeniería de detalle para los proyectos a Industria, gastos de topografía, hidrología y geotecnia durante el proyecto, compromisos ambientales, prefactibilidades eléctricas/ambientales/urbanísticas/arqueológicas, servicios de consultoría para la asistencia técnica, así como los costes del personal involucrado directamente en el desarrollo de proyectos) y la construcción de determinadas plantas que siguen en proceso de construcción y que serán objeto de explotación por parte del Grupo, una vez las mismas sean puestas en marcha.

El coste del inmovilizado material construido por el Grupo se determina siguiendo los mismos principios que si fuera un inmovilizado adquirido. En el epígrafe de “Trabajos realizados por la empresa para su activo” se recogen todos los costes de construcción asociados al contrato de EPC (Engineering, Procurement and Construction) en los que el Grupo incurre en la construcción de parques para su operación posterior, dado que es Greenergy quien construye su propio parque. La naturaleza de estos costes son los costes de mano de obra, materiales, instalación, montaje y puesta en marcha de los mismos. Greenergy, con su personal propio es quien diseña y construye su propio parque, recurriendo a la subcontratación de determinados trabajos bajo supervisión de los diferentes jefes de obra (personal de Greenergy). Estos costes de subcontratación también se incluyen dentro del epígrafe “Trabajos realizados por la empresa para su activo”.

Los costes de ampliación, modernización, mejora, sustitución o renovación que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia o un alargamiento de la vida útil del bien, se registran como mayor coste de los correspondientes bienes, con el consiguiente retiro contable de los bienes o elementos sustituidos o renovados.

## GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las cuentas anuales consolidadas

correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2025

El coste de adquisición de los inmovilizados materiales que necesitan un periodo superior a un año para estar en condiciones de uso incluye los gastos financieros devengados antes de la puesta en condiciones de funcionamiento del elemento de acuerdo a los criterios establecidos en la NIC 23. Por el contrario, los intereses financieros devengados con posterioridad a dicha fecha o para financiar la adquisición del resto de elementos de inmovilizado, no incrementan el coste de adquisición y se registran en la cuenta de resultados consolidada del ejercicio en que se devengan.

Los costes incurridos en el acondicionamiento de locales arrendados se clasifican como instalaciones, amortizándose sistemáticamente mediante el método lineal durante un periodo de 8 años, sin superar en ningún caso la duración del contrato de arrendamiento.

Las instalaciones técnicas y el inmovilizado en curso incluyen el coste de las licencias de explotación adquiridos como consecuencia de combinaciones de negocios, que se amortizan en su vida útil (25-30 años).

Los gastos periódicos de conservación, reparación y mantenimiento que no incrementan la vida útil del activo se cargan a la cuenta de resultados consolidada del ejercicio en que se incurren.

La amortización se calcula, aplicando sistemáticamente el método lineal sobre el coste de adquisición o producción de los activos menos su valor residual, durante los años de vida útil estimada de los diferentes elementos, según el siguiente detalle:

	Años de Vida Útil
Maquinaria e instalaciones técnicas	5-12
Parques solares y eólicos	25-30
Baterías	25
Elementos de transporte	5-10
Mobiliario y enseres	10
Equipos para proceso de información	4
Otro inmovilizado material	6-8

La vida útil de los parques ha sido determinada en base a la vida útil de los principales componentes (paneles, estructuras, inversores...) que componen los parques y que están certificadas por los fabricantes de los mismos, ya que se considera que esos materiales producirán un rendimiento normal durante ese periodo. No se consideran valores residuales a efectos de amortización.

Asimismo, el Grupo tiene en ocasiones la obligación de hacer frente a costes significativos en relación con el cierre de sus instalaciones registradas en el inmovilizado material, en concepto de costes de desmantelamiento u otros asimilables, por lo que el estado de situación financiera consolidado recoge provisiones por este concepto relativa a los mismos (Notas 6 y 16). La estimación del valor actual de estos costes es registrada como mayor valor del activo con abono al epígrafe "Provisiones" al inicio de la explotación del activo. Esta estimación es revisada periódicamente de forma que la provisión refleje el valor presente de la totalidad de los costes futuros estimados. El Grupo aplica una tasa libre de riesgo para actualizar financieramente la provisión dado que los flujos de efectivo futuros estimados para satisfacer la obligación reflejan los riesgos específicos del pasivo correspondiente. La tasa libre de riesgo empleada se corresponde con los rendimientos, a cierre del ejercicio sobre el que se informa, de los bonos gubernamentales con suficiente profundidad y solvencia y con similar vencimiento a la obligación. La variación de la provisión originada por su actualización financiera se registra con cargo al epígrafe "Gastos por intereses de deudas" de la cuenta de resultados consolidada.

Los valores y las vidas residuales de estos activos se revisan en cada fecha de balance y se ajustan si es necesario.

### **3.5. Deterioro de valor de los activos intangibles y del inmovilizado material**

Al cierre de cada ejercicio (para el caso del Fondo de Comercio o siempre que existan indicios de pérdida de valor (para el resto de los activos), el Grupo procede a estimar mediante el denominado "Test de deterioro" la posible existencia de pérdidas de valor que reduzcan el valor recuperable de dichos activos a un importe inferior al de su valor en libros.

El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable menos los costes de enajenación y el valor de uso. Al evaluar el valor de uso, los flujos de caja futuros estimados se descuentan a su valor actual utilizando un tipo de descuento antes de impuestos que refleje las estimaciones actuales del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo para el que no se han ajustado las estimaciones de los flujos de caja futuros.

Los valores recuperables se calculan para cada unidad generadora de efectivo, si bien en el caso de inmovilizaciones materiales, siempre que sea posible, los cálculos de deterioro se efectúan elemento a elemento, de forma individualizada. Las unidades generadoras de efectivo (UGE) suelen ser definidas por los Administradores del Grupo como las plantas de energía renovable o conjunto de plantas de energía renovable que se encuentran en explotación por el mismo, excepto para el caso de Estados Unidos que, al no tener todavía ningún parque en operación, se ha considerado como UGE la totalidad del área geográfica correspondiente a Estados Unidos.

Al final de cada ejercicio, los Administradores analizan si existen indicios de deterioro en sus plantas de energía renovable en operación, a menos que se detecte un evento que indique un deterioro en cuyo caso la frecuencia de la inspección será mayor. Para la revisión de indicios de deterioro, entre los cuales se encuentran la bajada de resultados o resultados negativos, la obtención de flujos de efectivo negativos, la previsión de inestabilidad de los precios de la energía futuros, el riesgo país, los riesgos regulatorios, el Grupo utiliza, entre otros, las previsiones financieras de cada activo. Estos pronósticos financieros se caracterizan por tener una estructura para determinar los costes del proyecto (en la fase de construcción como en la fase operativa) y estimar ingresos durante la vida de la planta.

En el caso de que se deba reconocer una pérdida por deterioro de una unidad generadora de efectivo a la que se hubiese asignado todo o parte de un Fondo de Comercio, se reduce en primer lugar el valor contable del Fondo de Comercio correspondiente a dicha unidad. Si el deterioro supera el importe de éste, en segundo lugar, se reduce, en proporción a su valor contable, el del resto de activos de la unidad generadora de efectivo, hasta el límite del mayor valor entre los siguientes: su valor razonable menos los costes de venta, su valor en uso y cero.

Cuando una pérdida por deterioro de valor revierte posteriormente (circunstancia no permitida en el caso específico del Fondo de Comercio), el importe en libros del activo o de la unidad generadora de efectivo se incrementa en la estimación revisada de su importe recuperable, pero de tal modo que el importe en libros incrementado no supere el importe en libros que se habría determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro en ejercicios anteriores. Dicha reversión de una pérdida por deterioro de valor se reconoce como ingreso.

En el ejercicio 2025, el Grupo ha registrado pérdidas por deterioro de inmovilizado material por importe de 20.193 miles de euros (17.174 euros en 2024) (Nota 6).

### **3.6. Arrendamientos**

El Grupo como arrendatario La NIIF 16 “Arrendamientos” establece los principios para el reconocimiento, valoración, presentación y desglose de los contratos de arrendamiento, con el objetivo de garantizar que tanto el arrendatario como el arrendador, proporcionen información relevante que represente la presentación razonable de las operaciones de arrendamiento. La NIIF 16 proporciona un modelo contable único para el arrendatario, según el cual el arrendatario debe reconocer los activos por derecho de uso y los correspondientes pasivos por arrendamiento de todos los contratos de arrendamiento.

El Grupo evalúa si un contrato es o contiene un arrendamiento, al inicio del mismo. Si el contrato es o contiene un arrendamiento, el Grupo reconoce un activo por derecho de uso y un pasivo por arrendamiento para todos aquellos contratos de arrendamiento en los que mantiene la posición de arrendatario, excepto en el caso de los arrendamientos a corto plazo (definidos como arrendamientos con una duración de 12 meses o menos) y los arrendamientos de activos de bajo valor (menos de 5 miles de dólares). Para estos arrendamientos, el Grupo reconoce los pagos por arrendamiento como pago lineal durante el plazo del arrendamiento, a menos que otra base sistemática sea más representativa del patrón temporal en el que se consumen los beneficios económicos de los activos arrendados.

El pasivo por arrendamiento se valora inicialmente por el valor actual de los pagos por arrendamiento, descontados utilizando la tasa implícita en el arrendamiento. Si esta tasa no puede determinarse fácilmente, el Grupo utiliza su tipo de interés incremental.

Tal como se define en la NIIF 16, el tipo de interés incremental de los préstamos debe calcularse como el tipo de interés que el Grupo tendría que pagar para financiar durante un plazo y con una garantía similares, los fondos necesarios para obtener un activo de valor similar al derecho de uso en un entorno económico similar. El tipo de interés incremental de los préstamos del Grupo se compone de un tipo de referencia variable libre de riesgo, ajustado por un diferencial financiero.

La selección del tipo de referencia se encuentra en línea con la moneda en la que se denominan los flujos de efectivo del arrendamiento, y por un plazo alineado con el plazo del arrendamiento. Los tipos de referencia del Grupo son el Euribor y el Libor.

El ajuste del diferencial de financiación se refiere a la prima por encima del tipo de referencia al que una entidad puede financiarse. La metodología seguida para calcular este ajuste se basa en el coste de la deuda externa emitida por el Grupo.

Los pagos por arrendamiento incluidos en la valoración del pasivo por arrendamiento comprenden:

- Pagos fijos de arrendamiento (incluidos los pagos fijos en especie), menos cualquier incentivo por cobrar;
- Pagos de arrendamiento variables que dependen de un índice o tasa, medidos inicialmente utilizando el índice o tasa en la fecha de inicio;
- El importe que se espera que pague el arrendatario en virtud de las garantías de valor residual;
- El precio de ejercicio de las opciones de compra, si el Grupo tiene la certeza razonable de ejercer dichas opciones.

- Pagos de penalizaciones por terminación del arrendamiento, si el plazo del arrendamiento refleja el ejercicio de una opción de terminación de este.

El pasivo por arrendamiento se presenta como una línea separada en el balance consolidado.

El pasivo por arrendamiento se valora posteriormente incrementando el importe en libros para reflejar los intereses sobre el pago por arrendamiento (utilizando el método del interés efectivo) y reduciendo el importe en libros para reflejar los pagos por arrendamiento realizados. El Grupo vuelve a medir el pasivo por arrendamiento (y realiza un ajuste en el activo por derecho de uso) siempre que:

- El plazo del arrendamiento ha cambiado o se ha producido un acontecimiento significativo o un cambio en las circunstancias que resultan en un cambio en la evaluación del ejercicio de una opción de compra, en cuyo caso el pasivo por arrendamiento se valora nuevamente descontando los pagos por arrendamiento revisados utilizando un tipo de descuento revisado.
- Los pagos de arrendamiento varían debido a modificaciones en un índice o tasa o a un cambio en el pago esperado bajo un valor residual garantizado, en cuyos casos el pasivo por arrendamiento se vuelve a medir descontando los pagos de arrendamiento revisados utilizando una tasa de descuento original (a menos que el cambio de los pagos de arrendamiento se deba a un cambio en una tasa de interés flotante, en cuyo caso se utiliza una tasa de descuento revisada).
- Se modifica un contrato de arrendamiento sin que se contabilice como un arrendamiento separado, en cuyo caso el pasivo por arrendamiento se vuelve a valorar en función del plazo del arrendamiento modificado, descontando los pagos de arrendamiento revisados utilizando un tipo de descuento revisado en la fecha efectiva de la modificación.

El Grupo no ha realizado durante el ejercicio 2025 y 2024 ningún ajuste de este tipo debido a que sus impactos no han sido significativos.

El activo por derecho de uso comprende la valoración inicial del correspondiente pasivo por arrendamiento, los pagos por arrendamiento efectuados el día de inicio o antes, menos los incentivos por arrendamiento recibidos y los costes directos iniciales. Posteriormente se valoran al coste menos la amortización y las pérdidas acumuladas por deterioro.

Adicionalmente, el Grupo clasifica como existencias la amortización de los activos por derecho de uso y el gasto devengado de los pasivos por arrendamiento financiero relacionados con el alquiler de terrenos incurridos en las etapas iniciales de diseño, desarrollo y construcción de plantas solares y que serán posteriormente vendidos por el Grupo (véase Nota 3.10). Hasta que estas plantas entran en servicio, el Grupo capitaliza el gasto de amortización del activo por derecho de uso como un incremento en el valor en libros de la planta, de acuerdo con la NIC 2.

Para el resto de los activos, la depreciación se calcula aplicando el método lineal al coste del bien por derecho de uso.

## **GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

*Memoria de las cuentas anuales consolidadas*

*correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2025*

Si el arrendamiento transfiere la propiedad del activo subyacente o el coste del activo de derecho de uso refleja que el Grupo espera ejercer una opción de compra, el activo de derecho de uso se depreciará lo largo de la vida útil del activo subyacente.

El activo por derecho de uso se presenta como una línea separada en el balance. Los activos por derecho de uso se deprecian durante el período más corto del plazo de arrendamiento y la vida útil del activo subyacente.

El periodo de arrendamiento oscila entre los 25 y los 30 años para el caso de los terrenos.

Para determinar el plazo de arrendamiento del terreno para la construcción de plantas de energía renovable se ha considerado el plazo no cancelable del contrato. El mismo criterio se ha aplicado para los arrendamientos de edificios correspondientes a las oficinas del Grupo en las distintas geografías, excepto los ubicados en España, para los que el Grupo ha asumido un plazo de arrendamiento más largo por constituir la sede del Grupo. Por lo tanto, se ha considerado razonablemente seguro ejercer la opción de extensión incluida en estos contratos.

Para determinar si una opción de extensión es razonablemente segura de ser ejercida, el Grupo considera la evidencia histórica de comportamiento de arrendamientos con características similares, así como cualquier cambio en las condiciones económicas generales, o factores específicos del tipo de activo, que podría esperarse que ocurran. Además, el Grupo considera todos los hechos y circunstancias relevantes que crean un incentivo económico. Como se indica en la NIIF 16, esto incluye mejoras significativas del arrendamiento realizadas (o que se espera realizar) durante la vigencia del contrato que se espera que tengan un beneficio económico significativo para el arrendatario cuando una opción para extender o terminar el arrendamiento se vuelve ejercitable.

A la fecha de cierre, el Grupo analiza el valor de sus activos no corrientes para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro. En el caso de que sea necesario realizar la prueba de deterioro correspondiente, debido a la existencia de indicadores de deterioro en la UGE, el Grupo aplica el enfoque de comparar el valor en libros de las UGE, que incluyen los activos sujetos a arrendamiento, y su valor recuperable que se determina utilizando un modelo de flujos de efectivo descontados. El valor presente de los flujos de efectivo estimados futuros excluye los pagos por arrendamiento sujetos a la determinación del pasivo por arrendamiento, motivo por el que el pasivo por arrendamiento registrado en el balance consolidado no se deduce del activo por derecho de uso a efectos de la determinación del valor recuperable.

Los pagos por rentas variables que no dependen de un índice o tasa no se incluyen en la medición del pasivo por arrendamiento y del activo por derecho de uso. Los pagos correspondientes se reconocen como un gasto en el periodo en el que se produce el evento o condición que desencadena dichos pagos y se incluyen en la línea "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (Nota 20.3).

Como solución práctica, la NIIF 16 permite al arrendatario no separar los componentes no relacionados con el arrendamiento y, en su lugar, contabilizar cualquier arrendamiento y los componentes no relacionados con el mismo como un acuerdo único. El Grupo no ha utilizado esta solución práctica. Para los contratos que contienen un componente de arrendamiento y uno o más componentes adicionales de arrendamiento u otros que no son de arrendamiento, el Grupo asigna la contraprestación del contrato a cada componente de arrendamiento sobre la base del precio independiente relativo del componente de arrendamiento y el precio independiente agregado de los componentes que no son arrendamiento.

### **3.7. Instrumentos financieros**

Un instrumento financiero es un contrato que da lugar a un activo financiero en una entidad y, simultáneamente, a un pasivo financiero o un instrumento de patrimonio en otra. El Grupo reconoce en el estado de situación financiera los instrumentos financieros únicamente cuando se convierte en una parte del contrato de acuerdo con las especificaciones de este.

En el estado de situación financiera consolidado adjunto, los activos y pasivos financieros se clasifican como corrientes o no corrientes en función de que su vencimiento sea igual o inferior o superior a doce meses, respectivamente, desde la fecha de cierre del ejercicio.

Los activos y pasivos financieros más habituales de los que el Grupo es titular son los siguientes:

- Cuentas a cobrar por operaciones comerciales
- Financiación recibida de instituciones financieras y proveedores
- Valores, tanto representativos de deuda (obligaciones, bonos, pagarés, etc.) como instrumentos de patrimonio propio de otras entidades (acciones) o participaciones en instituciones de inversión colectiva

#### **a) Activos financieros**

Los activos financieros que posee el Grupo se clasifican, en base a las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero y, el modelo de negocio de la entidad para gestionar sus activos financieros, en las siguientes categorías:

- **Activos a coste amortizado:** son aquellos activos mantenidos con el fin de cobrar flujos de efectivo contractuales y, fue según las condiciones del contrato, se reciben flujos de efectivo en fechas específicas que constituyen exclusivamente pagos del principal más intereses sobre dicho principal.

En esta misma categoría se integran “Clientes y otras cuentas a cobrar”, los cuales se valoran en el momento de su reconocimiento en el estado situación financiera a su valor de mercado. Se registran las correspondientes correcciones por la diferencia existente entre el importe a recuperar de las cuentas a cobrar y el valor en libros por el que se encuentran registradas de acuerdo con lo indicado en el párrafo anterior. El Grupo dota una provisión por deterioro de estas cuentas de acuerdo con las pérdidas esperadas. El Grupo ha llevado a cabo un análisis de la pérdida esperada y ha concluido que esta NIIF no tiene efectos significativos en las cuentas anuales consolidadas de los ejercicios 2025 y 2024.

- **Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado integral:** son activos financieros cuyo objetivo es tanto la obtención de flujos de efectivo contractuales como su venta y, según las condiciones del contrato, se reciben flujos de efectivo en fechas específicas que constituyen exclusivamente pagos del principal más intereses sobre dicho principal. Los intereses, deterioro y diferencias de cambio se registran en resultados como en el modelo de coste amortizado. El resto de las variaciones de valor razonable se registran en partidas de patrimonio y podrán reciclarse a la cuenta de resultados en su venta.

## GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las cuentas anuales consolidadas

correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2025

- No obstante, en el caso de los instrumentos de patrimonio, siempre y cuando no se mantengan con fines de negociación, puede designarse para que sean valorados en esta categoría, no siendo, posteriormente, en la venta del instrumento, reclasificados a la cuenta de resultados los importes reconocidos en patrimonio, y llevando únicamente a resultados los dividendos.
- Activos financieros a valor razonable con cambios en cuenta de resultados: se incluyen en esta categoría el resto de los activos financieros no mencionados en las categorías anteriores.

### b) Pasivos financieros

Los pasivos financieros se clasifican en función de los acuerdos contractuales pactados y teniendo en cuenta el fondo económico de las operaciones.

- Deudas con entidades de crédito y otros pasivos remunerados: Los préstamos, descubiertos bancarios, obligaciones y otros instrumentos similares que devengan intereses se registran inicialmente por su valor razonable, que equivale al efectivo recibido neto de los costes incurridos en la transacción que les son directamente atribuibles. Los gastos financieros devengados, incluidas las primas pagaderas en la liquidación o el reembolso y los costes directos atribuibles a la emisión, se contabilizan en la cuenta de resultados consolidada siguiendo el método del tipo de interés efectivo, aumentando el valor en libros de la deuda en la medida en que no se liquiden en el periodo en el que se devenguen.
- En el caso de aquellos préstamos cuyo vencimiento sea a corto plazo, pero cuya refinanciación a largo plazo está asegurada a discreción del Grupo, mediante pólizas de crédito disponibles a largo plazo, se clasifican en el estado de situación financiera consolidado adjunto como pasivos no corrientes.
- Acreedores comerciales: los acreedores comerciales del Grupo, con carácter general tienen vencimientos no superiores a un año y no devengan explícitamente intereses, registrándose a su valor nominal, que no difiere significativamente de su coste amortizado.

El Grupo da de baja un pasivo financiero o una parte del mismo en el momento en el que las obligaciones contempladas en el correspondiente contrato han sido satisfechas, canceladas o han expirado.

Las modificaciones sustanciales de los pasivos inicialmente reconocidos se contabilizan como una cancelación del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo financiero, siempre que los instrumentos tengan condiciones sustancialmente diferentes. La diferencia entre el valor contable del pasivo financiero cancelado o cedido a un tercero y la contraprestación pagada, incluido cualquier activo cedido diferente al efectivo o pasivo asumido, se registra en la cuenta de resultados consolidada.

### **c) Instrumentos de patrimonio propio**

Un instrumento de patrimonio representa una participación residual en el patrimonio neto del Grupo, una vez deducidos todos sus pasivos.

Los instrumentos de capital y otros de patrimonio emitidos por la Sociedad Dominante se registran por el importe recibido en el patrimonio neto, neto de costes directos de emisión.

#### Capital Social

Las acciones ordinarias se clasifican como capital. No existe otro tipo de acciones.

Los gastos directamente atribuibles a la emisión o adquisición de nuevas acciones se contabilizan en el patrimonio neto como una deducción del importe del mismo.

#### Acciones propias

En la Nota 13.4 se muestra un resumen de las transacciones realizadas con acciones propias a lo largo de los ejercicios 2025 y 2024. Se presentan minorando el patrimonio neto en el estado de situación financiera consolidado adjunto a 31 de diciembre de 2025 y 2024.

Cuando el Grupo adquiere o vende sus propias acciones, el importe pagado o recibido de las acciones propias se reconoce directamente en el patrimonio. No se reconoce ninguna pérdida o ganancia en el resultado del ejercicio derivada de la compra, venta, emisión o amortización de los instrumentos de patrimonio propio del Grupo.

Las acciones de la Sociedad Dominante se valoran al precio medio de adquisición.

#### Opciones sobre acciones (Nota 3.17)

El Grupo tiene concedidas a determinados empleados opciones sobre acciones de Greenergy Renovables, S.A.

Dichas opciones concedidas se consideran, de acuerdo con la NIIF 2, como liquidables con instrumentos de patrimonio propio. Por lo tanto, se valoran al valor razonable en la fecha de concesión, cargándose a resultados a lo largo del período de devengo, en función de los diferentes períodos de irrevocabilidad de las opciones, con abono a patrimonio.

Dado que no se dispone de precios de mercado, el valor de las opciones sobre acciones se ha determinado utilizando técnicas de valoración considerando todos aquellos factores y condiciones, que, entre partes independientes y perfectamente informadas, hubiesen aplicado para fijar el valor de transacción de las mismas.

### **d) Efectivo y activos líquidos equivalentes al efectivo**

Este epígrafe de los estados de situación financiera consolidados adjuntos incluye el efectivo en caja, los depósitos a la vista en entidades de crédito y otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original inferior o igual a tres meses. Los descubiertos bancarios se clasifican en el epígrafe "Deudas a corto plazo" del "Pasivo corriente" del estado de situación financiera consolidado adjunto.

### **3.8. Instrumentos financieros derivados y coberturas contables**

El Grupo contrata una serie de instrumentos financieros derivados para gestionar los riesgos a los que se exponen sus actividades, operaciones y flujos de caja futuros. Básicamente, estos riesgos están relacionados con las variaciones de los tipos de interés y del precio de la energía producida por las plantas solares. El Grupo contrata instrumentos financieros derivados en este sentido.

Los derivados se reconocen inicialmente por su valor razonable en la fecha en que se celebra el contrato y posteriormente se reajustan a su valor razonable en cada fecha de presentación de informes. La pérdida o ganancia generada se reconoce en el resultado inmediatamente, a menos que el derivado se designe y sea efectivo como instrumento de cobertura, en cuyo caso el momento de reconocerlo en el resultado dependerá de la naturaleza de la relación de cobertura.

Un derivado con un valor razonable positivo se reconoce como un activo financiero, mientras que un derivado con un valor razonable negativo se reconoce como un pasivo financiero. Los derivados no se compensan en los estados financieros a menos que el Grupo tenga el derecho y la intención de compensarlos. Un derivado se presenta como un activo no corriente o un pasivo no corriente si el vencimiento restante del instrumento es superior a 12 meses y no está previsto que se realice o liquide en un plazo de 12 meses. El resto de los instrumentos financieros derivados se presentan como activos o pasivos corrientes.

#### *Contabilidad de coberturas*

El Grupo designa determinados derivados como instrumentos de cobertura respecto al riesgo de tipo de interés y del precio de la energía en coberturas de flujos de efectivo.

Al inicio de la relación de cobertura, el Grupo documenta la relación entre el instrumento de cobertura y la partida cubierta, junto con los objetivos de gestión del riesgo y su estrategia para emprender diversas operaciones de cobertura. Además, desde el inicio de la cobertura y de forma continuada, el Grupo documenta la eficacia del instrumento financiero para compensar los cambios en los valores razonables o en los flujos de efectivo de la partida cubierta atribuibles al riesgo cubierto, que es cuando la relación de cobertura cumple todos los requisitos de eficacia de la cobertura que se indican a continuación:

- Existe una relación económica entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura;
- el efecto del riesgo de crédito no domina los cambios de valor que resultan de esa relación económica, y
- la ratio de cobertura de la relación de cobertura es el mismo que el que resulta de la parte del elemento cubierto que el Grupo realmente cubre y de la parte del instrumento de cobertura que el Grupo utiliza realmente para cubrir dicha parte del elemento cubierto.

Si una relación de cobertura deja de cumplir el requisito de eficacia relativo al coeficiente de cobertura, pero el objetivo de gestión del riesgo para esa relación de cobertura designada sigue siendo el mismo, el Grupo ajusta el coeficiente de cobertura de la relación de cobertura (es decir, reequilibra la cobertura) para que vuelva a cumplir los criterios de admisibilidad.

El Grupo designa la totalidad de la variación del valor razonable de un contrato a plazo (es decir, incluidos los elementos a plazo) como instrumento de cobertura para todas sus relaciones de cobertura que impliquen contratos a plazo.

## **GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

*Memoria de las cuentas anuales consolidadas*

*correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2025*

En términos generales un derivado que se mide a valor razonable con cambios en resultados puede designarse como un instrumento de cobertura, excepto en el caso de determinadas opciones emitidas. Una opción emitida no cumple con los requisitos de instrumento de cobertura a menos que se designe para compensar una opción comprada, incluyendo una opción que esté implícita en otro instrumento financiero.

El Grupo clasifica las opciones emitidas como valor razonable con cambios en resultados al no ser instrumentos financieros que cumplan los requisitos para ser designados como elementos de cobertura. Los cambios en el valor razonable del derivado se recogen en el epígrafe "Otros resultados" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. El Grupo designa únicamente como partida cubierta el valor intrínseco de los contratos de opciones, es decir, excluyendo el valor temporal de la opción. Los cambios en el valor razonable del valor temporal alineado de la opción se reconocen en "Ajustes por cambio de valor" y se acumulan en las reservas por coberturas. Si la partida cubierta está relacionada con la transacción, el valor temporal se reclasifica en la cuenta de resultados cuando la partida cubierta afecta al resultado. Si la partida cubierta está relacionada con el tiempo, el importe acumulado en las reservas por coberturas se reclasifica en la cuenta de resultados sobre una base racional el Grupo aplica la amortización lineal. Estos importes reclasificados se reconocen en el resultado dentro de la misma línea que la partida cubierta. Si la partida cubierta es una partida no financiera, el importe acumulado en las reservas por coberturas se elimina directamente del patrimonio neto y se incluye en el valor contable inicial de la partida no financiera reconocida. Además, si el Grupo prevé que una parte o la totalidad de la pérdida acumulada en las reservas por coberturas no se recuperará en el futuro, dicho importe se reclasifica inmediatamente en la cuenta de resultados consolidada.

El Grupo designa determinados derivados de la siguiente manera:

### Cobertura de valor razonable

En una cobertura del valor razonable se cubre la exposición a los cambios en el valor razonable de activos o pasivos reconocidos o de compromisos en firme aún no reconocidos, o de una parte concreta de los mismos, atribuible a un riesgo concreto que pueda afectar a la cuenta de pérdidas y ganancias (por ejemplo, la contratación de una permuta financiera para cubrir el riesgo de una financiación a tipo de interés fijo).

Las normas contables aplicables son las siguientes:

- Los cambios de valor del instrumento de cobertura se reconocen en la cuenta de resultados.
- Los cambios de valor del elemento cubierto (partida cubierta) atribuibles al riesgo cubierto se reconocen en la cuenta de resultados desde el inicio de la cobertura.

Cuando la partida cubierta sea un compromiso en firme no reconocido o un componente de este, el cambio acumulado en el valor razonable de la partida cubierta con posterioridad a su designación se reconoce como un activo o un pasivo, y la ganancia o pérdida correspondiente se reflejará en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las modificaciones en el importe en libros de las partidas cubiertas que se valoren a coste amortizado implicarán la corrección, bien desde el momento de la modificación, bien (como tarde) desde que cese la contabilidad de coberturas, del tipo de interés efectivo del instrumento.

### Cobertura del flujo de caja

La parte efectiva de los cambios en el valor razonable de los derivados y otros instrumentos de cobertura cualificados que se designan y califican como coberturas de flujos de efectivo, se reconoce en otro "Ajustes por cambio de valor" y se acumula en el epígrafe de reservas por coberturas de flujos de efectivo, limitándose a la variación acumulada del valor razonable de la partida cubierta desde el inicio de la cobertura. La ganancia o pérdida relativa a la parte ineficaz se reconoce inmediatamente en la cuenta de resultados y se incluye en la partida "Otros resultados".

Los importes previamente reconocidos en otro resultado global y acumulados en el patrimonio neto se reclasifican a la cuenta de resultados en los periodos en que la partida cubierta afecta al resultado, en la misma línea que la partida cubierta reconocida. Sin embargo, cuando la transacción cubierta prevista da lugar al reconocimiento de un activo no financiero o un pasivo no financiero, las pérdidas y ganancias previamente reconocidas en otro resultado global y acumuladas en el patrimonio neto se eliminan del patrimonio neto y se incluyen en la valoración inicial del coste del activo no financiero o del pasivo no financiero. Esta transferencia no afecta a otro resultado global. Además, si el Grupo espera que una parte o la totalidad de la pérdida acumulada en las reservas por coberturas de flujos de efectivo no se recupere en el futuro, ese importe se reclasifica inmediatamente a la cuenta de resultados.

El Grupo interrumpe la contabilidad de coberturas sólo cuando la relación de cobertura (o una parte de ella) deja de cumplir los criterios de admisibilidad (tras el reajuste, si procede). Esto incluye los casos en los que el instrumento de cobertura expira o se vende, termina o se ejerce. La interrupción se contabiliza de forma prospectiva. Cualquier ganancia o pérdida reconocida en otro resultado global y acumulada en la reserva de cobertura de flujos de efectivo en ese momento permanece en el patrimonio neto y se reclasifica en la cuenta de resultados cuando se produce la transacción prevista. Cuando ya no se espera que se produzca una transacción prevista, la ganancia o pérdida acumulada en la reserva de cobertura de flujos de efectivo se reclasifica inmediatamente a la cuenta de resultados.

Los instrumentos de cobertura se valoran y contabilizan en función de su naturaleza en la medida en que sean, o dejen de ser, coberturas eficaces.

En el caso de los derivados que no cumplen los requisitos para la contabilidad de coberturas, las ganancias o pérdidas en el valor razonable de los mismos se reconocen inmediatamente en la cuenta de resultados consolidada.

### Medición del valor razonable

Medición del valor razonable La NIIF 13 "Medición del valor razonable", explica cómo medir el valor razonable cuando lo exige otra Norma Internacional de Contabilidad (NIC). La norma establece los requerimientos sobre las mediciones del valor razonable aplicable a los activos y pasivos financieros y no financieros.

La NIIF 13 define el valor razonable como el precio que se recibiría por vender un activo o se pagaría por transferir un pasivo en una transacción ordenada en la fecha de valoración, ya sea observable o estimado mediante una técnica de valoración. Para ello, se seleccionan datos coherentes con los que los participantes en el mercado tendrían en cuenta en la transacción.

El Grupo cumple los requisitos de la NIIF 13 en la valoración del valor razonable de sus activos y pasivos cuando este valor es requerido por las demás NIIF.

Basándose en la NIIF 13 y en la NIIF 7 “Instrumentos financieros: Información a ser revelada”, el Grupo revela la estimación del valor razonable según una jerarquía de valor razonable, como se indica a continuación:

- Precios cotizados no ajustados en mercados activos para activos y pasivos, como los instrumentos financieros cotizados en mercados organizados cuyo valor de mercado es el cotizado al final del ejercicio (Nivel 1).
- Datos distintos de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables, ya sea directamente (es decir, como precios de referencia) o indirectamente (es decir, derivados de los precios, como precios de energía futuros disponibles en OMIP) a través de modelos de valoración (Nivel 2).
- Datos para el activo o el pasivo que no se basan en datos de mercado observables, es decir, datos no observables, (Nivel 3).

Los instrumentos financieros mantenidos por el Grupo en los años 2025 y 2024 y valorados a valor razonable consisten en derivados Nivel 2 en concepto de derivados de tipos de interés (swaps), y Nivel 3 en concepto de power purchase agreements.

A efectos de información financiera, el valor razonable de los pasivos financieros se calcula descontando los flujos de caja futuros contractuales al tipo de interés de mercado actual disponible para el Grupo para instrumentos financieros similares.

### **3.9. Existencias**

Los activos fijos (básicamente instalaciones y obra civil) de las plantas solares fotovoltaicas de sociedades dependientes que se incluyen en el perímetro de consolidación, y cuyo destino es la venta, se clasifican como existencias incluyendo los gastos financieros externos soportados hasta el momento en que se encuentran en condiciones de explotación.

Las existencias se valoran a su coste o a su valor neto realizable, el menor de los dos. El coste de los productos terminados y de los productos en curso incluye aquellos gastos incurridos en el desarrollo (Nota 3.4) y construcción de plantas que serán objeto de venta a terceros. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costes variables de venta aplicables.

Los parques fotovoltaicos propiedad del Grupo se clasifican inicialmente como existencias en el caso de que los Administradores consideren que su destino es la venta. En aquellos casos en los que desde el primer momento se toma la decisión de llevar a cabo la explotación de la planta, ésta se clasifica como inmovilizado material. Si un parque fotovoltaico previamente clasificado como existencias, pasa más de un año desde que fue construido sin venderse, este es reclasificado al epígrafe de “inmovilizado material”. El plazo de medio que se tarda en construir una planta fotovoltaica está entre 6 y 18 meses.

Adicionalmente, el Grupo incluye en el coste de las existencias aquellos activos por derecho de uso correspondientes a los contratos de arrendamiento para el desarrollo y construcción de determinadas plantas que aún se encuentran en construcción, en sus fases iniciales de diseño, desarrollo y que, en base a la NIIF 16, serán vendidas por el Grupo una vez puestas en marcha.

## GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las cuentas anuales consolidadas

correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2025

El Grupo realiza una evaluación del valor neto realizable de las existencias al final del ejercicio, dotando la oportuna corrección valorativa por deterioro cuando las mismas estas sobrevaloradas. Cuando las circunstancias que motivaron el reconocimiento de una corrección de valor de las existencias dejan de existir o existe una clara evidencia que justifica un incremento del valor neto realizable debido a cambios en las circunstancias económicas, se procede a revertir la corrección valorativa previamente efectuada, teniendo como límite dicha reversión el menor importe entre el coste y el nuevo valor neto realizable de las existencias. Tanto las correcciones de valor de las existencias como su reversión se reconocen en la cuenta de resultados consolidada del ejercicio.

### 3.10. Transacciones y saldos en moneda extranjera

La moneda funcional del Grupo es el euro por lo que todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en moneda extranjera. Dichas transacciones se registran en euros aplicando los tipos de cambio de contado vigentes en las fechas en que se producen las transacciones.

Al cierre del ejercicio, los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera, se convierten a euros utilizando el tipo de cambio medio de contado vigente en dicha fecha del mercado de divisas correspondiente.

Los resultados que resultan de la liquidación de las transacciones en moneda extranjera y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera, se reconocen en la cuenta de resultados consolidada del ejercicio en la partida "Diferencias de cambio".

Los tipos de cambio respecto del euro (EUR) de las principales divisas de las sociedades del Grupo a 31 de diciembre de 2025 y 2024 han sido los siguientes:

	31.12.2025		31.12.2024	
	Tipo de Cierre	Tipo medio acumulado	Tipo de Cierre	Tipo medio acumulado
Dólar estadounidense (USD)	1,18	1,13	1,04	1,08
Sol Peruano (PEN)	3,90	4,04	3,92	4,06
Peso Chileno (CLP)	1.070,72	1.075,23	1.035,28	1.025,49
Peso Mejicano (MXN)	21,15	21,65	21,06	19,98
Libra Esterlina (GBP)	0,87	0,86	0,83	0,85
Peso Colombiano (COP)	4.412,50	4.558,79	4.565,67	4.433,30
Zloty Polaco (PLN)	4,23	4,24	4,27	4,30
Leu Rumano (RON)	5,10	5,05	4,97	4,97

### **3.11. Impuesto sobre Beneficios**

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula mediante la suma del impuesto corriente que resulta de aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del ejercicio y después de aplicar las deducciones que fiscalmente son admisibles, más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos.

Se registra en el Patrimonio Neto del estado de situación financiera consolidado el efecto impositivo relacionado con partidas que se registran directamente en cuentas de patrimonio.

Los impuestos diferidos se calculan de acuerdo con el método basado en el balance, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros, aplicando la normativa y tipo impositivo aprobado, o a punto de aprobarse, en la fecha de cierre del ejercicio y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, excepto si la diferencia temporaria se deriva del reconocimiento inicial de un fondo de comercio o de otros activos y pasivos en una operación, que no sea una combinación de negocios, que no haya afectado ni al resultado fiscal ni al resultado contable. Los activos por impuestos diferidos se reconocen cuando es probable que el Grupo vaya a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales con las que poder compensar las diferencias temporarias deducibles o las pérdidas o créditos fiscales no utilizados.

Asimismo, a nivel consolidado se consideran también las diferencias que puedan existir entre el valor consolidado de una participada y su base fiscal. En general estas diferencias surgen de los resultados acumulados generados desde la fecha de adquisición de la participada, de deducciones fiscales asociadas a la inversión y de la diferencia de conversión, en el caso de las participadas con moneda funcional distinta del euro. Se reconocen los activos y pasivos por impuestos diferidos originados por estas diferencias salvo que, en el caso de diferencias imponibles, la inversora pueda controlar el momento de reversión de la diferencia y en el caso de las diferencias deducibles, si se espera que dicha diferencia revierta en un futuro previsible y sea probable que la empresa disponga de ganancias fiscales futuras en cuantía suficiente.

De acuerdo con la NIC 12 los activos y pasivos no monetarios de una entidad se valorarán en términos de su moneda funcional. Si las pérdidas o ganancias fiscales de la entidad (y, por tanto, la base fiscal de sus activos y pasivos no monetarios) se calculasen en una moneda distinta, las variaciones en el tipo de cambio darán lugar a diferencias temporarias, que producirán el reconocimiento de un pasivo o de un activo por impuestos diferidos.

Al cierre del ejercicio, el Grupo revisa los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

Los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos se compensa si, y sólo si, existe un derecho legalmente reconocido de compensar los activos por impuesto corriente con los pasivos por impuesto corriente y cuando los activos por impuesto diferidos y los pasivos por impuestos diferidos se derivan del impuesto sobre las ganancias correspondiente a la misma autoridad fiscal, que recaen sobre la misma entidad o sujeto fiscal, o diferentes entidades o sujetos fiscales, que pretenden liquidar los activos y pasivos fiscales corrientes por su importe neto.

Desde el ejercicio 2021 la Sociedad Dominante tributa en régimen de consolidación fiscal junto con el resto de las sociedades españolas del Grupo Greenergy, cuyo número es 429/21. El resto de las sociedades del Grupo tributa en régimen de declaración individual, de acuerdo con la legislación en vigor en sus respectivas jurisdicciones (Nota 19.1).

### **3.12. Reconocimiento de ingresos y gastos**

#### **a) General**

Los ingresos derivados de los contratos con clientes se reconocen en función del cumplimiento de las obligaciones de desempeño ante los clientes de acuerdo con la NIIF 15.

Los ingresos ordinarios representan la transferencia de bienes o servicios comprometidos a los clientes por un importe que refleje la contraprestación que Greenergy espera tener derecho a cambio de dichos bienes y servicios.

Se establecen cinco pasos para el reconocimiento de los ingresos:

1. Identificar el/los contratos del cliente.
2. Identificar las obligaciones de desempeño.
3. Determinar del precio de la transacción.
4. Asignación del precio de la transacción a las distintas obligaciones de desempeño.
5. Reconocimiento de ingresos según el cumplimiento de cada obligación.

En base a ese modelo de reconocimiento, las ventas de bienes se reconocen cuando los productos han sido entregados al cliente y el cliente los ha aceptado, aunque no se hayan facturado, o, en caso aplicable, los servicios han sido prestados y la cobrabilidad de las correspondientes cuentas a cobrar está razonablemente asegurada. La cifra de ventas del ejercicio incluye la estimación de los contratos de construcción ejecutados que se encuentran pendiente de facturación.

Los gastos se reconocen atendiendo a su devengo, de forma inmediata en el supuesto de desembolsos que no vayan a generar beneficios económicos futuros o cuando no cumplen los requisitos necesarios para registrarlos contablemente como activo.

Las ventas se valoran netas de impuestos y descuentos y se eliminan las transacciones entre compañías de Greenergy.

#### **b) Ingresos por contratos de construcción**

Para los contratos de construcción (contratos EPC), realizados en terrenos propiedad de terceros, en general, las obligaciones del desempeño que el Grupo realiza se satisfacen a lo largo del tiempo y no en un momento determinado, ya que:

## **GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

*Memoria de las cuentas anuales consolidadas*

*correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2025*

- El cliente recibe y consume simultáneamente los beneficios aportados por el desempeño de la entidad a medida que el servicio se presta.
- El activo no tiene un uso alternativo para el Grupo
- El Grupo tiene el derecho exigible al pago por el desempeño completado hasta la fecha.

El periodo medio de construcción de los parques solares suele oscilar entre los 12 y los 18 meses, en función del tamaño del mismo.

Para los contratos EPC, al no existir desviaciones significativas de costes reales y presupuestados, Greenergy reconoce los ingresos, como norma general conforme al “Método basado en los inputs” o “Grado de avances sobre costes”, reconociendo los ingresos ordinarios sobre la base de los esfuerzos o los costes que haya destinado el Grupo a satisfacer la obligación de ejecución en relación con los costes totales previstos para satisfacer la obligación de ejecución. Las pérdidas que pudieran producirse en los proyectos contratados se registran, por su totalidad, en el momento en que dichas pérdidas se conocen y se pueden estimar. La diferencia entre los ingresos reconocidos por cada obra y el importe facturado por la misma se registra de la siguiente forma:

- Si es positiva, como “Producción ejecutada pendiente de facturar” (facturación diferida) en el epígrafe de “Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar” (Nota 11).
- Si es negativa, como “Ingresos anticipados” (facturación anticipada) en el epígrafe “Anticipos de clientes”.

### c) Ingresos por la venta de parques solares

El reconocimiento de ingresos por la venta de parques solares se produce en el momento en el que se han transferido al comprador el control de los bienes y servicios subyacentes para la obligación del desempeño. La venta del proyecto a terceros puede realizarse en diferentes fases, bien al final de la fase de desarrollo o bien al final de la fase de desarrollo, construcción y puesta en marcha. El reconocimiento de los ingresos de las diferentes obligaciones contractuales de desempeño en cada una de las fases se consideran obligaciones de desempeño identificables por separado, cumplidas de acuerdo con las condiciones de transferencia de la propiedad, registrándose a su valor razonable (Nota 3.1.1).

En concreto, la venta de parques cuyos activos fijos están clasificados en existencias (Nota 3.10 y 10), se registran dentro del epígrafe “Importe neto de la cifra de negocios” de la cuenta de resultados consolidada por la suma del precio de las acciones del parque fotovoltaico más el importe de la deuda neta afecta a dicho parque (deuda total menos activo circulante), al tiempo que se dan de baja las existencias con cargo al epígrafe “variación de existencias de producto terminados y en curso de fabricación” de la cuenta de resultados consolidada. La diferencia entre ambos importes constituye el resultado de explotación obtenido de la venta.

El Grupo generalmente reconoce los ingresos por este tipo de contratos cuando se produce la transferencia de control de las acciones de las sociedades vendidas y una vez que las partes han cumplido todas las condiciones precedentes, siendo la venta irrevocable.

## **GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

*Memoria de las cuentas anuales consolidadas*

*correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2025*

Adicionalmente, el Grupo analiza los casos en los que se formaliza más de un contrato para un mismo proyecto y cliente por si existe una combinación de contratos de acuerdo con lo establecido en la NIIF 15. En ciertos casos, después de la venta de una planta de energía renovable se podrían formalizar contratos de desarrollo y construcción y contratos de servicios de operación y mantenimiento. El Grupo considera que las obligaciones de desempeño incluidas en los diferentes contratos son diferentes, no constituyendo una única obligación de desempeño. Además, los precios negociados fijados en cada uno de los contratos son equivalentes a los que existirían con clientes con los que no se firmó un conjunto de contratos, y no están sujetos a la ejecución de los demás contratos.

Finalmente, la venta de plantas de energía renovable no puede ser revocada por circunstancias relacionadas con la ejecución de contratos de desarrollo y construcción realizados por el Grupo en ejercicios anteriores ni con la ejecución de contratos de servicios de operación y mantenimiento que el Grupo mantiene con algunas de las plantas vendidas en ejercicios anteriores.

### **d) Ingresos por venta de energía**

El reconocimiento de ingresos por la venta de energía se produce en el momento del suministro de la energía correspondiente a los clientes, independientemente del momento de su facturación. Al cierre del ejercicio, los ingresos reconocidos no facturados se clasifican como “Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar” de acuerdo con la NIIF 15. Estos ingresos no facturados se estiman en base a la información obtenida de los lectores de consumo aplicando las tarifas correspondientes (Nota 11).

### **e) Ingresos por la prestación de servicios**

Los ingresos por la prestación de servicios corresponden a los contratos de operación y mantenimiento y de administración “asset management” de los parques solares. Estos servicios se suministran sobre la base de una fecha por períodos generalmente de dos años. Los ingresos derivados de la prestación de estos servicios se reconocen en el periodo en que se prestan los servicios sobre una base lineal durante el periodo de duración del contrato.

## **3.13. Provisiones y contingencias**

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas, los Administradores de la Sociedad Dominante diferencian entre:

- **Provisiones:** obligaciones existentes a la fecha de cierre surgidas como consecuencia de sucesos pasados, sobre los que existe incertidumbre en cuanto a su cuantía o vencimiento, pero de las que es probable que puedan derivarse perjuicios patrimoniales para el Grupo y el importe de la deuda correspondiente se puede estimar de manera fiable (Nota 16).
- **Pasivos contingentes:** obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurran o no, uno o más sucesos futuros inciertos que no están enteramente bajo el control del Grupo y no cumplen los requisitos para poder reconocerlos como provisiones. Al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 no existen pasivos contingentes adicionales a los comentados en la Nota 16.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo recogen todas las provisiones significativas respecto a las que se estima que existe una alta probabilidad de que se tenga que atender la obligación. Se cuantifican en base a la mejor información disponible a la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa teniendo en cuenta, si es significativo, el valor temporal del dinero.

Su dotación se realiza con cargo a la cuenta de resultados consolidada del ejercicio en que nace la obligación (legal, contractual o implícita), procediéndose a su reversión, total o parcial, con abono a la cuenta de resultados consolidada cuando las obligaciones dejan de existir o disminuyen.

#### Provisiones por desmantelamiento

El Grupo reconoce una provisión por los costes de desmantelamiento de los parques solares y eólicos. Los costes de desmantelamiento se determinan como el valor actual de los costes esperados para cancelar la obligación usando flujos de efectivo estimados y se reconocen como parte del coste del activo. Los flujos de efectivo se descuentan a una tasa de descuento antes de impuestos que refleja los riesgos específicos del pasivo por desmantelamiento. La reversión del descuento se reconoce en el estado de resultados como un gasto financiero a medida que se produce.

Los costes estimados futuros del desmantelamiento se revisan anualmente y se ajustan según corresponda. Los cambios en los costes estimados futuros o en la tasa de descuento aplicada se suman o restan al coste del activo.

Las provisiones se determinan mediante el descuento de las futuras salidas de efectivo esperadas utilizando tipos de interés de mercado antes de impuestos y, cuando sea apropiado, los riesgos específicos del pasivo; siempre y cuando la actualización de las mismas tenga un efecto significativo. Cuando se utiliza el método de descuento, el incremento de la provisión originado por el paso del tiempo se reconoce como un gasto financiero.

La política del Grupo es registrar esta provisión cuando el parque entra en operación (Nota 16).

### **3.14. Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental**

Se consideran activos de naturaleza medioambiental los bienes que son utilizados de forma duradera en las actividades del Grupo y cuya finalidad principal es la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura de las actividades del Grupo.

Los criterios de reconocimiento inicial, dotación a la amortización y posibles correcciones valorativas por deterioro de valor de dichos activos son los ya descritos en la Nota 3.5 anterior.

Dadas las actividades a las que se dedica el Grupo, y de acuerdo con la legislación vigente, el Grupo mantiene un control sobre el grado de contaminación de vertidos y emisiones, así como de una adecuada política de retirada de residuos. Los gastos incurridos para estos fines se cargan a la cuenta de resultados consolidada en el ejercicio en que se incurren.

### **3.15. Gastos de personal**

Los gastos de personal incluyen todos los haberes y obligaciones de orden social, obligatorias o voluntarias, del Grupo devengadas en cada momento, reconociendo las obligaciones por pagas extras, vacaciones y retribuciones variables, así como los gastos asociados a las mismas.

#### **a) Retribuciones a corto plazo**

Este tipo de retribuciones se valoran, sin actualizar, por el importe que se ha de pagar por los servicios recibidos, registrándose con carácter general como gastos de personal del ejercicio y figurando en una cuenta de pasivo del estado de situación financiera consolidado por la diferencia entre el gasto total devengado y el importe satisfecho al cierre del ejercicio.

#### **b) Indemnizaciones por cese**

De acuerdo con la legislación vigente, el Grupo está obligado a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. Dichas indemnizaciones se pagan a los empleados como consecuencia de la decisión del Grupo de rescindir su contrato de trabajo antes de la fecha normal de jubilación o cuando el empleado acepta voluntariamente dimitir a cambio de esta prestación. El Grupo reconoce estas prestaciones cuando se ha comprometido de manera demostrable a cesar en su empleo a los trabajadores actuales de acuerdo con un plan detallado sin posibilidad de retirada o a proporcionar indemnizaciones por cese como consecuencia de una oferta realizada para animar a la renuncia voluntaria.

Al cierre del ejercicio no existe plan alguno de reducción de personal que haga necesaria la creación de una provisión por este concepto.

### **3.16. Pagos basados en acciones**

Tendrán la consideración de transacciones con pagos basados en instrumentos de patrimonio aquéllas que, a cambio de recibir bienes o servicios, incluidos los servicios prestados por los empleados, sean liquidadas por la empresa con instrumentos de patrimonio propio o con un importe que esté basado en el valor de instrumentos de patrimonio propio, tales como opciones sobre acciones o derechos sobre la revalorización de las acciones.

El Grupo reconocerá, por un lado, los bienes o servicios recibidos como un activo o como un gasto atendiendo a su naturaleza, en el momento de su obtención y, por otro, el correspondiente incremento en el patrimonio neto si la transacción se liquidase con instrumentos de patrimonio, o el correspondiente pasivo si la transacción se liquidase con un importe que esté basado en el valor de instrumentos de patrimonio.

Si el Grupo tuviese la opción de hacer el pago con instrumentos de patrimonio o en efectivo, deberá reconocer un pasivo en la medida en que el Grupo hubiera incurrido en una obligación presente de liquidar en efectivo o con otros activos; en caso contrario, reconocerá una partida de patrimonio neto. Si la opción corresponde al prestador o proveedor de bienes o servicios, el Grupo registrará un instrumento financiero compuesto, que incluirá un componente de pasivo, por el derecho de la otra parte a exigir el pago en efectivo, y un componente de patrimonio neto, por el derecho a recibir la remuneración con instrumentos de patrimonio propio.

En las transacciones en las que sea necesario completar un determinado periodo de servicios, el reconocimiento se efectuará a medida que tales servicios sean prestados a lo largo del citado periodo.

En las transacciones con los empleados que se liquiden con instrumentos de patrimonio, tanto los servicios prestados como el incremento en el patrimonio neto a reconocer se valorarán por el valor razonable de los instrumentos de patrimonio cedidos, referido a la fecha del acuerdo de concesión.

Aquellas transacciones liquidadas con instrumentos de patrimonio que tengan como contrapartida bienes o servicios distintos de los prestados por los empleados se valorarán, si se puede estimar con fiabilidad, por el valor razonable de los bienes o servicios en la fecha en que se reciben. Si el valor razonable de los bienes o servicios recibidos no se puede estimar con fiabilidad, los bienes o servicios recibidos y el incremento en el patrimonio neto se valorarán al valor razonable de los instrumentos de patrimonio cedidos, referido a la fecha en que el Grupo obtenga los bienes o la otra parte preste los servicios.

Una vez reconocidos los bienes y servicios recibidos, de acuerdo con lo establecido en los párrafos anteriores, así como el correspondiente incremento en el patrimonio neto, no se realizarán ajustes adicionales al patrimonio neto tras la fecha de irrevocabilidad.

En las transacciones que se liquiden en efectivo, los bienes o servicios recibidos y el pasivo a reconocer se valorarán al valor razonable del pasivo, referido a la fecha en la que se cumplan los requisitos para su reconocimiento.

Posteriormente, y hasta su liquidación, el pasivo correspondiente se valorará, por su valor razonable en la fecha de cierre de cada ejercicio, imputándose a la cuenta de resultados consolidada cualquier cambio de valoración ocurrido durante el ejercicio.

A 31 de diciembre de 2025 y 2024 la Sociedad Dominante tiene concedidos varios planes de incentivos a sus empleados consistentes en planes de opciones sobre acciones o referidos al valor de las acciones de la Sociedad Dominante (Nota 13.5).

### **3.17. Transacciones entre partes vinculadas**

El Grupo realiza todas sus operaciones con vinculadas a valores de mercado. Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados, por lo que los Administradores del Grupo consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

### **3.18. Beneficio por acción**

El beneficio básico por acción se calcula como el cociente entre el Resultado consolidado del período atribuible a la Sociedad Dominante y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante dicho período, sin incluir el número medio de acciones de la Sociedad Dominante en poder del Grupo.

El beneficio por acción diluido se calcula como el cociente entre el Resultado consolidado del período atribuible a los accionistas ordinarios ajustado por el efecto atribuible a las acciones ordinarias potenciales con efecto dilutivo y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período, ajustado por el promedio ponderado de las acciones ordinarias que serían emitidas si se convirtieran todas las acciones ordinarias potenciales en acciones ordinarias de la Sociedad Dominante. A estos efectos se considera que la

conversión tiene lugar al comienzo del período o en el momento de la emisión de las acciones ordinarias potenciales, si éstas se hubiesen puesto en circulación durante el propio período.

#### **4. 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 Greenergy, 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.

**GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
*Memoria de las cuentas anuales consolidadas*  
*correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2025*

La distribución de ingresos y EBITDA entre los cuatro segmentos de negocio al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 es como sigue:

	Miles de euros	
	31.12.2025	31.12.2024
<b>Ingresos</b>		
Desarrollo y Construcción	933.113	550.273
Energía	75.511	60.529
Comercialización	56.563	28.096
Servicios	4.714	3.990
<b>Total Ingresos</b>	<b>1.069.901</b>	<b>642.888</b>

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

	Miles de euros	
	31.12.2025	31.12.2024
<b>EBITDA</b>		
Desarrollo y Construcción	179.379	142.290
Energía	49.576	41.460
Comercialización	339	293
Servicios	743	539
Corporativo	(28.630)	(24.550)
<b>Total (*)</b>	<b>201.407</b>	<b>160.032</b>

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

El importe de ingresos del cuadro anterior recoge los epígrafes de “Importe neto de la cifra de negocios”, “Otros ingresos”, “Trabajos realizados por la empresa para su activo” y “Resultados por enajenaciones” de la cuenta de resultados consolidada adjunta. Asimismo, el importe de ingresos del cuadro anterior recoge un importe de 358.171 miles de euros en el ejercicio 2025 y 105.517 miles de euros en el ejercicio 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 de los ejercicios 2025 y 2024 detallado por su localización geográfica es la siguiente:

	31.12.2025	31.12.2024
Chile	716.352	481.866
España	296.788	42.692
Perú	779,00	76.159
Argentina	5.595	7.089
Colombia	38.140	21.988
México	2.445	3.692
Otros	9.802	9.402
<b>Total (miles de euros)</b>	<b>1.069.901</b>	<b>642.888</b>

**GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de las cuentas anuales consolidadas**  
**correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2025**

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

**Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025**

ACTIVO	España	Chile	México	Perú	Colombia	Italia	Reino Unido	Polonia	USA	Alemania	Rumania	Argentina	Total
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>342.422</b>	<b>840.441</b>	<b>28.613</b>	<b>2.220</b>	<b>111.477</b>	<b>12.431</b>	<b>9.498</b>	<b>5.069</b>	<b>49.188</b>	<b>6.472</b>	<b>2.390</b>	<b>41.629</b>	<b>1.451.850</b>
Inmovilizado intangible	743	-	-	-	-	-	-	-	5.270	-	-	-	6.013
Inmovilizado material	250.708	720.499	24.551	2.011	97.936	12.402	9.488	5.059	38.705	6.453	2.379	41.161	1.211.350
Activos por derecho de uso	19.629	40.695	455	-	4.316	-	-	-	-	-	-	-	65.095
Participaciones por puesta en equivalencia	1.917	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.917
Inversiones financieras a largo plazo	48.493	4.971	3	10	-	29	10	10	-	19	11	-	53.556
Activos por impuesto diferido	20.934	74.276	3.604	199	9.225	-	-	-	5.213	-	-	-	113.919
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>240.740</b>	<b>398.815</b>	<b>6.539</b>	<b>4.681</b>	<b>41.616</b>	<b>1.805</b>	<b>251</b>	<b>6.818</b>	<b>7.133</b>	<b>707</b>	<b>823</b>	<b>2.539</b>	<b>711.467</b>
Existencias	5.500	220.225	-	29	765	109	-	4.815	3.431	50	-	9	234.933
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	25.791	66.674	4.839	1.995	10.816	817	107	207	2.550	335	351	1.334	115.816
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	(27.050)	-	(58)	2.205	27.108	-	-	-	-	-	-	-	2.205
Inversiones financieras a corto plazo	11.394	29.635	-	-	1	-	-	-	-	-	-	-	41.030
Periodificaciones	7.998	4.035	-	-	1	(83)	-	1	68	-	-	3	87
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	217.107	78.246	1.758	452	2.925	962	144	795	1.084	322	469	1.109	305.373
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>583.162</b>	<b>1.239.256</b>	<b>35.152</b>	<b>6.901</b>	<b>153.093</b>	<b>14.236</b>	<b>9.749</b>	<b>10.887</b>	<b>56.321</b>	<b>7.179</b>	<b>3.213</b>	<b>44.168</b>	<b>2.163.317</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>España</b>	<b>Chile</b>	<b>México</b>	<b>Perú</b>	<b>Colombia</b>	<b>Italia</b>	<b>Reino Unido</b>	<b>Polonia</b>	<b>USA</b>	<b>Alemania</b>	<b>Rumania</b>	<b>Argentina</b>	<b>Total</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>427.376</b>	<b>(14.135)</b>	<b>(2.748)</b>	<b>(1.294)</b>	<b>13.544</b>	<b>(1.116)</b>	<b>(1.514)</b>	<b>(968)</b>	<b>(6.567)</b>	<b>(2.121)</b>	<b>(1.032)</b>	<b>5.885</b>	<b>415.310</b>
Capital Social	9.353	-	-	-	-	-	-	-	-	50	-	-	10.003
Prima de emisión	198.912	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	198.912
Reservas	100.598	15.163	(891)	-	11.179	-	-	-	(325)	(1.409)	-	7.109	131.424
Resultado	98.339	(834)	(2.806)	(1.008)	1.756	(1.116)	(1.613)	(969)	(4.273)	(762)	(828)	1.260	87.146
Acciones propias	(26.408)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(26.408)
Ajustes por cambio de valor	46.192	(28.464)	1.035	(229)	609	-	99	1	(1.989)	-	(204)	(2.484)	14.586
Socios externos	(210)	-	(86)	(57)	-	-	-	-	-	-	-	-	(353)
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>378.357</b>	<b>683.227</b>	<b>512</b>	<b>-</b>	<b>37.309</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>19.702</b>
Provisiones a largo plazo	4.575	2.142	220	-	1.049	-	-	-	-	-	-	-	3.024
Deudas a largo plazo	357.015	643.366	292	-	27.310	-	-	-	-	-	-	-	15.968
Pasivos por impuesto diferido	16.767	37.719	-	-	8.950	-	-	-	-	-	-	-	54.146
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>535.448</b>	<b>75.431</b>	<b>3.041</b>	<b>107</b>	<b>5.734</b>	<b>95</b>	<b>301</b>	<b>38</b>	<b>4.813</b>	<b>231</b>	<b>48</b>	<b>3.613</b>	<b>628.900</b>
Provisiones a corto plazo	1.910	4.180	3	(76)	-	-	-	-	-	-	-	-	6.017
Deudas a corto plazo	322.313	35.612	51	-	1.500	-	-	-	-	-	-	-	2.564
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	211.225	35.639	2.990	104	4.310	95	301	38	4.813	231	48	1.049	280.843
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>1.341.181</b>	<b>744.523</b>	<b>895</b>	<b>(1.187)</b>	<b>86.587</b>	<b>(1.021)</b>	<b>(1.213)</b>	<b>(930)</b>	<b>(1.754)</b>	<b>(1.890)</b>	<b>(984)</b>	<b>29.200</b>	<b>2.163.317</b>

(\*) 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

**Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024**

ACTIVO	España	Chile	México	Perú	Colombia	Italia	Reino Unido	Polonia	USA	Alemania	Rumania	Argentina	Total
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>366.704</b>	<b>616.995</b>	<b>28.590</b>	<b>1.562</b>	<b>82.439</b>	<b>9.687</b>	<b>7.529</b>	<b>2.882</b>	<b>39.428</b>	<b>3.326</b>	<b>1.714</b>	<b>48.340</b>	<b>1.209.196</b>
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	-	-	-	-	-	-	-	54.577
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>545.320</b>	<b>77.755</b>	<b>6.442</b>	<b>4.810</b>	<b>16.542</b>	<b>1.416</b>	<b>225</b>	<b>8.152</b>	<b>715</b>	<b>380</b>	<b>903</b>	<b>3.358</b>	<b>666.018</b>
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	8.189	623	33	1.513	661	93	509	1.905	373.998
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>912.024</b>	<b>694.750</b>	<b>35.032</b>	<b>6.372</b>	<b>98.981</b>	<b>11.103</b>	<b>7.754</b>	<b>11.034</b>	<b>40.143</b>	<b>3.706</b>	<b>2.617</b>	<b>51.698</b>	<b>1.875.214</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>España</b>	<b>Chile</b>	<b>México</b>	<b>Perú</b>	<b>Colombia</b>	<b>Italia</b>	<b>Reino Unido</b>	<b>Polonia</b>	<b>USA</b>	<b>Alemania</b>	<b>Rumania</b>	<b>Argentina</b>	<b>Total</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>473.425</b>	<b>23.171</b>	<b>(10.500)</b>	<b>2.566</b>	<b>(11.843)</b>	<b>(3.447)</b>	<b>(2.027)</b>	<b>(1.610)</b>	<b>(611)</b>	<b>(1.382)</b>	<b>(519)</b>	<b>321</b>	<b>473.545</b>
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)
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>485.097</b>	<b>244.284</b>	<b>687</b>	<b>-</b>	<b>28.266</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>24.486</b>
Provisiones a largo plazo	1.539	2.598	211	-	997	-	-	-	-	-	-	-	4.273
Deudas a largo plazo	435.895	231.666	476	-	26.284	-	-	-	-	-	-	-	19.280
Pasivos por impuesto diferido	47.673	10.020	-	-	985	-	-	-	-	-	-	-	933
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>564.421</b>	<b>40.292</b>	<b>2.519</b>	<b>603</b>	<b>4.284</b>	<b>636</b>	<b>693</b>	<b>122</b>	<b>667</b>	<b>393</b>	<b>247</b>	<b>3.972</b>	<b>618.849</b>
Provisiones a corto plazo	2.668	1.005	-	97	-	-	-	-	-	-	-	-	3.770
Deudas a corto plazo	274.012	26.234	51	-	1.081	-	-	-	-	66	-	1	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
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>1.037.846</b>	<b>63.463</b>	<b>(7.968)</b>	<b>3.169</b>	<b>20.707</b>	<b>(2.811)</b>	<b>(1.334)</b>	<b>(1.488)</b>	<b>56</b>	<b>(989)</b>	<b>(271)</b>	<b>28.779</b>	<b>1.875.214</b>

(\*) 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.

## 5. Fondo de comercio y combinaciones de negocios

### Adquisición Elena y Antofagasta (Chile)

El 31 de julio de 2024, el Grupo adquirió el 100% de la participación de Solar Elena SpA y Solar Antofagasta SpA, respectivamente. Las subsidiarias están domiciliadas en Antofagasta, Chile y su actividad principal es la instalación, desarrollo, promoción y venta de cualquier forma de energía hidroeléctrica, solar, eólica, así como otras energías alternativas, incluyendo sus respectivas fuentes de generación, instalaciones y fuentes de distribución.

Las razones principales que motivaron la combinación de negocios es que representa una oportunidad única para aprovechar la estrecha ventana que existe en el mercado de energía nocturna en Chile.

La Dirección del Grupo, con el apoyo de un experto independiente, realizó un ejercicio de asignación del precio de compra. La siguiente tabla resume los importes reconocidos de los activos adquiridos y pasivos asumidos a la fecha de adquisición a valor razonable:

(En miles de euros)	Solar Elena SpA	Solar Antofagasta SpA
Inmovilizado material en curso (Nota 6)	-	14.826
Instalaciones técnicas y otros bienes de propiedad, planta y equipo (Nota 6)	130.756	-
Activos por derecho de uso (Nota 8)	327	-
Deudores y otros activos corrientes	1.523	-
Gastos pagados por anticipado	456	29
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	443	2
Activos por impuestos diferidos (Nota 19.1)	6.450	30
<b>Total activos</b>	<b>139.955</b>	<b>14.887</b>
Pasivos por arrendamiento	3.363	-
Pasivos por contratos con clientes	806	-
Otras provisiones (a largo plazo)	328	-
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	3.923	56
<b>Total pasivos y pasivos contingentes</b>	<b>8.420</b>	<b>56</b>
<b>Total activos netos adquiridos</b>	<b>131.535</b>	<b>14.831</b>

(En miles de euros)	Solar Elena SPA	Solar Antofagasta SPA
<b>Contraprestación transferida</b>		
Efectivo pagado	20.276	2.317
Pagos diferidos (netos de ajustes)	93.587	-
Precio variable	10.064	1.891
<b>Contraprestación total transferida</b>	<b>123.927</b>	<b>4.208</b>
Valor razonable de activos netos adquiridos	131.535	14.831
<b>Exceso de activos netos adquiridos sobre el coste de adquisición</b>	<b>(7.608)</b>	<b>(10.623)</b>

La contraprestación transferida incluye un precio variable, por importe de 11.955 miles de euros, que representa su valor razonable a la fecha de la adquisición registrado en “Deudas a largo plazo – Otros pasivos financieros”. A cierre del 31 de diciembre de 2025, dicho valor razonable está registrado en “Deudas a corto plazo – Otros pasivos financieros”.

El exceso de los activos netos adquiridos sobre el coste de adquisición se reconoció en la partida “Diferencias negativas en combinaciones de negocios” de la cuenta de resultados consolidada. El motivo principal que supuso el reconocimiento del ingreso fue que la compra se realizó en condiciones favorables considerando el precio pagado y el valor razonable de los activos y pasivos de las subsidiarias, como resultado de las negociaciones para cerrar la

operación en 2024.

El exceso de los activos netos adquiridos sobre el coste de adquisición por importe de 18.231 miles de euros, adquirido mediante la combinación de negocios, se atribuyó a las unidades generadoras de efectivo individuales constituidas por Solar Elena SpA y Solar Antofagasta SpA, está registrado en el epígrafe “Diferencias negativas en combinaciones de negocio” de la cuenta de resultados consolidada adjunta.

Los negocios adquiridos generaron para el Grupo, durante el periodo comprendido entre la fecha de adquisición y el cierre del ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2024, unos ingresos ordinarios y Ebitda por importe de 471 miles de euros y 464 miles de euros, respectivamente.

Si la adquisición se hubiera producido el 1 de enero de 2024, los ingresos ordinarios del Grupo y el Ebitda del ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2024 hubieran ascendido a 1.870 miles de euros y -286 miles de euros, respectivamente. En la determinación de estos importes, la Dirección asumió que los ajustes al valor razonable determinados, que surgieron en la fecha de adquisición habrían sido los mismos si la adquisición se hubiera producido el 1 de enero de 2024.

El Grupo reconoció un importe de 203 miles de euros en concepto de costes de transacción en la partida “Otros gastos de explotación” de la cuenta de resultados consolidada.

**GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
*Memoria de las cuentas anuales consolidadas*  
*correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2025*

## 6. Inmovilizado material

La composición y los movimientos habidos durante los ejercicios 2025 y 2024 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
<b>COSTE</b>					
<b>Saldo a 31.12.2023</b>	<b>17</b>	<b>636.310</b>	<b>8.379</b>	<b>126.189</b>	<b>770.895</b>
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
Trasposos (inmovilizado)	-	69.620	-	(69.620)	-
Trasposos (existencias)	-	(78.067)	-	22.728	(55.339)
Provisión desmantelamiento	-	1.158	-	-	1.158
Salidas, bajas y reducciones	-	(55.188)	-	-	(55.188)
<b>Saldo a 31.12.2024</b>	<b>17</b>	<b>708.483</b>	<b>9.138</b>	<b>266.286</b>	<b>983.924</b>
Diferencias de conversión	-	(43.386)	(85)	(22.480)	(65.951)
Altas	-	-	3.141	400.600	403.741
Trasposos (inmovilizado)	-	69.684	-	(69.684)	-
Provisión desmantelamiento	-	857	-	-	857
<b>Saldo a 31.12.2025</b>	<b>17</b>	<b>735.638</b>	<b>12.194</b>	<b>574.723</b>	<b>1.322.572</b>
<b>AMORTIZACIÓN</b>					
<b>Saldo a 31.12.2023</b>	-	<b>(33.370)</b>	<b>(3.914)</b>	-	<b>(37.284)</b>
Dotación del ejercicio	-	(19.860)	(955)	-	(20.815)
Trasposos	-	9.192	-	-	9.192
Disminuciones	-	6.046	-	-	6.046
<b>Saldo a 31.12.2024</b>	-	<b>(37.992)</b>	<b>(4.869)</b>	-	<b>(42.861)</b>
Dotación del ejercicio	-	(26.123)	(1.241)	-	(27.364)
<b>Saldo a 31.12.2025</b>	-	<b>(64.115)</b>	<b>(6.110)</b>	-	<b>(70.225)</b>
<b>DETERIORO</b>					
<b>Saldo a 31.12.2023</b>	-	-	<b>(50)</b>	<b>(3.580)</b>	<b>(3.630)</b>
Dotación del ejercicio	-	(6.570)	-	(10.604)	(17.174)
<b>Saldo a 31.12.2024</b>	-	<b>(6.570)</b>	<b>(50)</b>	<b>(14.184)</b>	<b>(20.804)</b>
Dotación del ejercicio	-	(3.260)	-	(16.933)	(20.193)
<b>Saldo a 31.12.2025</b>	-	<b>(9.830)</b>	<b>(50)</b>	<b>(31.117)</b>	<b>(40.997)</b>
<b>VNC a 31.12.2024</b>	<b>17</b>	<b>663.921</b>	<b>4.219</b>	<b>252.102</b>	<b>920.259</b>
<b>VNC a 31.12.2025</b>	<b>17</b>	<b>661.693</b>	<b>6.034</b>	<b>543.606</b>	<b>1.211.350</b>

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

Las vidas útiles de estos bienes, así como los criterios de amortización utilizados se detallan en la Nota 3.4.

### **Inmovilizado material afecto a parques**

Parte del inmovilizado del cuadro anterior se corresponde con el coste de inmovilizado afecto a parques solares y eólicos. El detalle por parque al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 es el siguiente:

Nombre del parque	Tecnología	País	Valor Neto Contable	
			31.12.2025	31.12.2024
Kosten	Eólico	Argentina	41.160	48.222
San Miguel de Allende	Solar	México	22.228	23.542
Escuderos	Solar	España	111.113	114.922
PMGDs Chile	Solar	Chile	159.056	154.085
PMGs Colombia	Solar	Colombia	97.243	75.193
Gran Teno	Solar	Chile	141.764	166.648
Tamango	Solar	Chile	35.236	33.553
Ayora	Solar	España	116.236	50.202
Elena	Solar + BESS	Chile	317.577	132.034
Antofagasta	Solar	Chile	13.708	15.465
Feria & Stadium	BESS	USA	30.323	22.579
Otros parques en construcción	Solar + BESS	Chile	45.464	17.822
Otros desarrollos	Solar	Varios	74.191	61.756
<b>TOTAL</b>			<b>1.205.299</b>	<b>916.023</b>

### **Descripción de los principales movimientos**

#### **Ejercicio 2025**

##### Altas

Las principales altas corresponden principalmente con la construcción de parques para su explotación en Chile y Colombia, y proyectos en desarrollo.

##### Bajas

No ha habido bajas en el ejercicio 2025.

##### Traspasos

Los traspasos del ejercicio 2025 se corresponden con:

- Traspasos de inmovilizado en curso a parques en operación de aquellos parques que han entrado en operación en el ejercicio 2025, principalmente PMGDs en Chile, PMGs en Colombia y proyectos de baterías en USA.

## **Ejercicio 2024**

### Altas

Las principales altas correspondían principalmente con la construcción de parques para su explotación en Chile, España y Colombia, y proyectos en desarrollo.

### Bajas

Las bajas correspondían con la venta del parque Duna y Huambos. Dicha venta generó una plusvalía de 3.211 miles de euros, registrada en el epígrafe de “Resultados por enajenaciones” de la cuenta de resultados consolidada adjunta.

### Trasposos

Los trasposos del ejercicio 2024 se correspondían con:

- Trasposos de inmovilizado en curso a parques en operación de aquellos parques que entraron en operación en el ejercicio 2024, principalmente PMGDs, Gran Teno y Tamango en Chile y PMGs en Colombia.
- Traspaso del epígrafe “Inmovilizado material” al epígrafe de “Existencias” (Notas 3.1.6 y 10), del valor neto contable de los parques de Quillagua y Victor Jara (Chile). El parque de Quillagua estaba compuesto por dos fases, una operativa y otra que comenzó a construirse en el ejercicio 2024. El traspaso se correspondía a la fase operativa. La fase dos de Quillagua, así como Victor Jara, no pasaron por este epígrafe dado que se estaba negociando su venta y, por tanto, los costes de construcción de ambos parques se registraron en el epígrafe de “Existencias” hasta el momento de su venta.
- Traspaso del epígrafe “Existencias” al epígrafe de “Inmovilizado material” (Nota 10), del valor neto contable del parque de Ayora (España) que a 31 de diciembre de 2023 se encontraba registrado en el epígrafe de “Existencias” dado que se esperaba su venta en el corto plazo.

### **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 y ofertas de compra vinculantes. Las 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 31 de diciembre de 2025 todas las plantas solares, eólicas y de almacenamiento 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 salvo para el parque eólicos de Kosten (Argentina), San Miguel de Allende (México) y el portfolio de Colombia, para los que el Grupo ha realizado un test de deterioro por la situación de los países y por el entorno internacional actual.

#### **Test de deterioro Kosten (Argentina)**

Los aspectos más sensibles que se incluyen en la estimación del importe recuperable determinado de acuerdo con el valor en uso son los siguientes:

- Electricidad producida: la evolución de la producción se ha estimado en base a un estudio realizado por un experto independiente.
- Precio de la electricidad: los precios de energía se han determinado en base a un precio fijo obtenido en la adjudicación de un contrato de venta de energía a largo plazo y a las proyecciones de precios proporcionadas por expertos independientes para los últimos años en los que la adjudicación ha finalizado.
- Costes de operación y mantenimiento: se han determinado en base a los contratos firmados y en base a la experiencia en los mercados donde opera Greenergy.
- Asimismo, se ha utilizado una tasa de descuento del 10,50% después de impuestos.

#### **Resultado del test**

El importe recuperable calculado como valor razonable de la UGE es superior al valor neto contable de los activos netos de la UGE, por lo que no ha sido necesario el registro de ningún deterioro de valor adicional al registrado en el ejercicio 2024.

Se ha llevado a cabo un análisis de sensibilidad para cada una de las siguientes variaciones de las hipótesis clave de forma independiente:

- Un aumento de la tasa de descuento de 100 puntos básicos no originaría el registro de un deterioro.
- Una disminución de la electricidad producida del 5% no originaría el registro de un deterioro.

- Un aumento de los costes de operación y mantenimiento del 5% no originaría el registro de un deterioro.

### **Test de deterioro San Miguel de Allende (México)**

Los aspectos más sensibles que se incluyen en la estimación del importe recuperable determinado de acuerdo con el valor en uso son los siguientes:

- Electricidad producida: la evolución de la producción se ha estimado en base a un estudio realizado por un experto independiente.
- Precio de la electricidad: los precios de energía se han determinado en base a un precio fijo obtenido en la adjudicación de un contrato de venta de energía a largo plazo y a las proyecciones de precios proporcionadas por expertos independientes para los últimos años en los que la adjudicación ha finalizado.
- Costes de operación y mantenimiento: se han determinado en base a los contratos firmados y en base a la experiencia en los mercados donde opera Greenergy.
- Inversión en hibridación de la planta.
- Asimismo, se ha utilizado una tasa de descuento del 8,26% después de impuestos (8,20% en 2024).

### **Resultado del test**

El importe recuperable calculado como valor en uso de la UGE es superior al valor neto contable de los activos netos de la UGE, por lo que no ha sido necesario el registro de ningún deterioro de valor.

Se ha llevado a cabo un análisis de sensibilidad para cada una de las siguientes variaciones de las hipótesis clave de forma independiente:

- Un aumento de la tasa de descuento de 100 puntos básicos no originaría el registro de un deterioro.
- Una disminución de la electricidad producida del 5% no originaría el registro de un deterioro.
- Un aumento de los costes de operación y mantenimiento del 5% no originaría el registro de un deterioro.

### **Test de deterioro portfolio 1 Colombia**

Los aspectos más sensibles que se incluyen en la estimación del importe recuperable determinado de acuerdo con el valor en uso son los siguientes:

- Electricidad producida: la evolución de la producción se ha estimado en base a un estudio realizado por un experto independiente.
- Precio de la electricidad: los precios de energía se han determinado en base a un precio fijo obtenido en la adjudicación de un contrato de venta de energía a largo plazo y a las proyecciones de precios proporcionadas por expertos independientes para los últimos años en los que la adjudicación ha finalizado.
- Costes de operación y mantenimiento: se han determinado en base a los contratos firmados y en base a la experiencia en los mercados donde opera Greenergy.
- Asimismo, se ha utilizado una tasa de descuento del 14% después de impuestos.

#### Resultado del test

El importe recuperable calculado como valor en uso de la UGE es superior al valor neto contable de los activos netos de la UGE, por lo que no ha sido necesario el registro de ningún deterioro de valor adicional al registrado en el ejercicio 2024.

Se ha llevado a cabo un análisis de sensibilidad para cada una de las siguientes variaciones de las hipótesis clave de forma independiente:

- Un aumento de la tasa de descuento de 100 puntos básicos no originaría el registro de un deterioro.
- Una disminución de la electricidad producida del 5% no originaría el registro de un deterioro.
- Un aumento de los costes de operación y mantenimiento del 5% no originaría el registro de un deterioro.

A cierre del ejercicio 2024, el importe recuperable calculado como valor razonable de la UGE fue inferior al valor neto contable de los activos netos de la UGE, por lo que fue necesario el registro de un deterioro de valor por importe de 6.570 miles de euros, registrados en el epígrafe “Deterioros” de la cuenta de resultados consolidada adjunta del ejercicio 2024.

### **Test de deterioro portfolio 2 Colombia**

A cierre del ejercicio 2025, el importe recuperable de la UGE, determinado como su valor razonable ha resultado inferior a su valor neto contable, lo que ha motivado el registro de un deterioro de valor por importe de 5.490 miles de euros (3.260 miles de euros correspondientes a parques en operación y 2.230 miles de euros correspondientes a parques en construcción), reconocido en el epígrafe “Deterioros” de la cuenta de resultados consolidada adjunta.

### **Otros deterioros**

Adicionalmente, en el ejercicio 2025 el Grupo ha registrado deterioros de proyectos en diferentes etapas de desarrollo por importe de 14.703 miles de euros (principalmente USA y España), dado que la estrategia actual del Grupo es la de no continuar con el desarrollo de estos proyectos para su construcción (10.604 miles de euros en el ejercicio 2024).

En el resto de los activos del Grupo registrados como inmovilizado material, no existen ningún tipo de indicio de deterioro a 31 de diciembre de 2025 y 2024 adicionales a los ya registrados.

### **Bienes totalmente amortizados**

Al cierre del ejercicio 2025 el Grupo mantiene en su inmovilizado material elementos totalmente amortizados y todavía en uso por importe de 896 miles de euros (188 miles de euros a cierre el ejercicio 2024).

### **Compromisos firmes de compra-venta**

En el ejercicio 2024 el Grupo realizó un pago anticipado por importe de 925 miles de euros por la compra de un desarrollo solar en Chile que a 31 de diciembre de 2024 no se había cumplido las cláusulas suspensivas del contrato y por tanto no se había incluido en el perímetro de consolidación, formando parte del perímetro en el ejercicio 2025.

### **Garantías**

A 31 de diciembre de 2025 los parques de Kosten, Escuderos, Gran Teno, Tamango, Solar Elena, y otros parques en construcción están garantizando deudas con instituciones financieras "Project finance" cuyo importe pendiente asciende a 548.571 miles de euros (501.860 miles de euros a 31 de diciembre de 2024) (Nota 17.2).

### **Inmovilizado no afecto a la explotación**

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 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.

## 7. Inmovilizado intangible

La composición y los movimientos habidos durante los ejercicios 2025 y 2024 en las cuentas incluidas en este epígrafe del estado de situación financiera consolidado adjunto han sido los siguientes:

	Fondo de comercio de consolidación (Nota 5)	Patentes, licencias, marcas y similares	Aplicaciones informáticas	TOTAL
<b>COSTE</b>				
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	-	-	256	256
Diferencia de conversión	(428)	-	-	(428)
Saldo a 31.12.2025	5.270	9	1.034	6.313
<b>AMORTIZACIÓN</b>				
Saldo a 31.12.2023	-	(2)	(116)	(118)
Dotación del ejercicio	-	-	(66)	(66)
Saldo a 31.12.2024	-	(2)	(182)	(184)
Dotación del ejercicio	-	(1)	(115)	(116)
Saldo a 31.12.2025	-	(3)	(297)	(300)
Saldo a 31.12.2024	5.698	7	596	6.301
Saldo a 31.12.2025	5.270	6	737	6.013

Las vidas útiles de estos bienes, así como los criterios de amortización utilizados se detallan en la Nota 3.3 de la presente memoria consolidada.

Los traspasos del ejercicio 2025 y 2024 corresponden principalmente con las adiciones en aplicaciones informáticas por la activación de los costes del ERP utilizado por el Grupo.

### Correcciones valorativas por deterioro

#### Test de deterioro del fondo de comercio

El Grupo realiza anualmente el test de deterioro comparando el valor recuperable de la Unidad Generadora de Efectivo donde están asignados los fondos de comercio con el valor contable de dicha Unidad Generadora de Efectivo. En todos los casos, estos cálculos se basan en proyecciones de los flujos de efectivo generados por las Unidades Generadoras de Efectivo que se desprenden de los resultados operativos actuales y de los planes de negocio existentes, que cubren la vida útil de los activos asociados a cada UGE. Las previsiones son realizadas de acuerdo con la experiencia y los resultados históricos.

El Fondo de Comercio registrado en el Estado de situación financiera consolidado se corresponde íntegramente con la UGE correspondiente al área geográfica de Estados Unidos.

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de las que dispone la Dirección de la Sociedad dominante, las previsiones de los flujos de efectivo atribuibles a la Unidades Generadoras de Efectivo de Estados Unidos permiten al Grupo recuperar el valor de los fondos de comercio registrados a 31 de diciembre de 2025.

### Principales hipótesis utilizadas en el cálculo del valor en uso

Para el cálculo del valor en uso se utilizan las siguientes hipótesis:

- Flujos de caja libre de los proyectos
- Tasas de descuento
- Probabilidad de éxito de consecución de los proyectos en base a la experiencia histórica

*Tasas de descuento:* se ha tomado el coste medio ponderado del capital (WACC) de mercado, teniendo en cuenta los riesgos específicos, el sector de actividad y el valor temporal del dinero.

*Probabilidad de éxito de consecución de los proyectos:* la dirección evalúa caso por caso en función del estado actual de cada uno de los proyectos en cartera, así como en la probabilidad de éxito de cada uno de los proyectos en base a la experiencia histórica.

Para el cálculo del valor en uso de la UGE con fondo de comercio vinculado a la misma las hipótesis clave, usadas en los cálculos del valor en uso han sido las siguientes:

2025	UGE Estados Unidos
Margen Bruto (% tasa de crecimiento)	2%
Tasa de descuento	6,90%

No se han registrado deterioros de los fondos de comercio el ejercicio 2025.

### Análisis de sensibilidad de cambios en premisas clave

La Dirección de la Sociedad dominante realiza un análisis de sensibilidad, especialmente en relación con la tasa de descuento utilizada y a la tasa de crecimiento, con el objeto de asegurarse de que posibles cambios en la estimación de dichas tasas no tengan repercusión en la recuperación de los valores mencionados anteriormente. En el análisis se ha tenido en cuenta las siguientes variaciones de las hipótesis clave de forma independiente:

- Un aumento de la tasa de descuento de 50 puntos básicos no originaría el registro de un deterioro.
- Una disminución de los flujos operativos producida del 5% no originaría el registro de un deterioro.

Respecto a la determinación del valor en uso de la Unidad Generadora de Efectivo de Estados Unidos la Dirección considera que ningún cambio razonablemente posible en cualquiera de las hipótesis clave anteriores supondría que el valor en libros de la UGE excediera de manera sustancial sus valores recuperables.

Los Administradores del Grupo consideran que no existen indicios de deterioro de los diferentes activos del inmovilizado intangible a cierre de los ejercicios 2025 y 2024, por lo que no se ha realizado corrección valorativa alguna durante el ejercicio.

### **Bienes totalmente amortizados**

Al cierre del ejercicio 2025, el Grupo mantenía en su inmovilizado intangibles elementos totalmente amortizados y todavía en uso por valor de 120 miles de euros (8 miles de euros a cierre del ejercicio 2024).

### **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.

## **8. Arrendamientos**

El detalle de los activos por derecho de uso, así como el movimiento de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025

	<b>Terrenos</b>	<b>Oficinas</b>	<b>Otros</b>	<b>Total</b>
<b>Saldo a 31.12.2024</b>	<b>57.400</b>	<b>1.496</b>	<b>1.025</b>	<b>59.921</b>
Adiciones	3.693	10.809	-	<b>14.502</b>
Trasposos (Nota 10)	(2.727)	-	-	<b>(2.727)</b>
Diferencias de conversión	(4.105)	(76)	-	<b>(4.181)</b>
Dotación a la amortización	(862)	(1.685)	127	<b>(2.420)</b>
<b>Saldo a 31.12.2025</b>	<b>53.399</b>	<b>10.544</b>	<b>1.152</b>	<b>65.095</b>

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024

	<b>Terrenos</b>	<b>Oficinas</b>	<b>Otros</b>	<b>Total</b>
<b>Saldo a 31.12.2023</b>	<b>31.855</b>	<b>694</b>	<b>1.281</b>	<b>33.829</b>
Combinación de negocios (Nota 5)	327	-	-	<b>327</b>
Adiciones	21.791	1.643	-	<b>23.434</b>
Retiros	(3.721)	-	-	<b>(3.721)</b>
Trasposos (Nota 10)	9.896	-	-	<b>9.896</b>
Diferencias de conversión	(434)	(43)	-	<b>(477)</b>
Dotación a la amortización	(2.314)	(798)	(255)	<b>(3.367)</b>
<b>Saldo a 31.12.2024</b>	<b>57.400</b>	<b>1.496</b>	<b>1.026</b>	<b>59.921</b>

A cierre de los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2025 y 2024, los “Terrenos” incluyen los contratos de alquiler de los terrenos donde se ubican los parques de San Miguel de Allende (México), Escuderos (España), Ayora (España), Gran Teno (Chile), Tamango (Chile) y varios parques de pequeño tamaño (PMGDs) en Chile y Colombia.

Las bajas de “Terrenos” del ejercicio 2024, correspondían con los contratos de alquiler de Duna & Huambos (Perú), Matarani (Perú) y Quillagua (Chile) (Nota 3.1.6). No ha habido bajas a cierre del ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2025.

## GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las cuentas anuales consolidadas

correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2025

Los traspasos corresponden con los contratos de alquiler de los terrenos de la planta de Gabriela (Chile), que, a 31 de diciembre de 2025, se encuentran registradas en el epígrafe "Existencias" (Nota 10). Los traspasos del ejercicio 2024, correspondían con los contratos de alquiler de los terrenos de la planta de Ayora (España).

"Oficinas" incluye los contratos de alquiler de las oficinas de España y Chile.

"Otros" incluye los contratos de alquiler de determinados elementos de transporte e instalaciones.

Las principales características e hipótesis empleadas por el Grupo en la contabilización de estos derechos de uso son las siguientes:

- El plazo medio de arrendamiento de los principales contratos que tiene el Grupo es el siguiente:

	31.12.2025	31.12.2024
Construcciones	5-8 años	5-8 años
Vehículos	5 años	5 años
Terrenos para plantas de energía renovables	30-25 años	30-25 años

Para determinar el plazo de los arrendamientos se ha considerado el plazo inicial de cada contrato salvo que Greenergy tenga una opción unilateral de ampliación o terminación y exista certeza razonable de que se ejercerá dicha opción en cuyo caso se ha considerado el correspondiente plazo de ampliación. El plazo de arrendamiento de los terrenos oscila entre 20 y 30 años. Para el caso de las oficinas, el plazo de arrendamiento oscila entre los 3 y 10 años.

- Las tasas de descuento dependen del país y del tipo de activo, tal como se muestra a continuación:

	España	Chile	Colombia	México
Construcciones	2,00% - 5,00%	2,71% - 10,30%	7,73% - 15,21%	5,97%

El Grupo cuenta, para el ejercicio 2025 y 2024 con arrendamientos con pagos variables, y por tanto no se incluyen en el modelo de capitalización, sino que se reconocen en la cuenta de resultados (Nota 21.3), ya que no se pueden estimar con fiabilidad dichos flujos y por tanto el arrendamiento asociado no se encuentra dentro del alcance de la NIIF 16.

El Grupo no ha reconocido deterioros sobre los derechos de uso en los ejercicios 2025 y 2024.

Tal y como se indica en la Nota 3.10, en base a la NIIF 16, el Grupo incluye como "Existencias" los activos por derecho de uso de determinadas plantas que aún se encuentran en construcción, en sus fases iniciales de diseño, desarrollo y construcción y que, serán puestas a la venta por el Grupo una vez se pongan en marcha (Nota 10).

Los principales pasivos reconocidos a 31 de diciembre de 2025 y 2024 en este epígrafe del estado de situación financiera consolidado son los siguientes:

**GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
*Memoria de las cuentas anuales consolidadas*  
*correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2025*

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre 2025

	Terrenos	Oficinas	Otros	Total
Pasivos por arrendamientos a largo plazo	56.515	10.374	348	67.237
Pasivos por arrendamientos a corto plazo	2.116	2.064	342	4.522
<b>TOTAL (miles de euros)</b>	<b>58.631</b>	<b>12.438</b>	<b>690</b>	<b>71.759</b>

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre 2024

	Terrenos	Oficinas	Otros	Total
Pasivos por arrendamientos a largo plazo	64.111	1.247	574	65.932
Pasivos por arrendamientos a corto plazo	3.240	1.275	375	4.890
<b>TOTAL (miles de euros)</b>	<b>67.351</b>	<b>2.522</b>	<b>949</b>	<b>70.822</b>

El detalle por vencimiento del pasivo por arrendamiento no descontados en función del calendario contratado es el siguiente:

Ejercicio 2025

	2026	2027	2028	2029	2030 y años posteriores	Total
Pasivos por arrendamientos financieros	7.873	8.030	8.191	8.355	90.190	<b>122.639</b>

Ejercicio 2024

	2025	2026	2027	2028	2029 y años posteriores	Total
Pasivos por arrendamientos financieros	4.890	4.175	4.175	3.265	54.317	<b>70.822</b>

## 9. Activos financieros

### 9.1 Inversiones financieras

El detalle de las inversiones financieras en función de su naturaleza y características es el siguiente:

**GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
*Memoria de las cuentas anuales consolidadas*  
*correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2025*

**Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025**

	<b>Instrumentos de patrimonio</b>	<b>Créditos y otros</b>	<b>Derivados</b>	<b>Total</b>
<b>Inversiones a largo plazo</b>				
Derivado de cobertura (Nota 17.5)	-	-	53.088	53.088
A coste	40	428	-	468
	<b>40</b>	<b>428</b>	<b>53.088</b>	<b>53.556</b>
<b>Inversiones a corto plazo</b>				
Activos financieros a coste amortizado	-	1.144	-	1.144
Derivado de cobertura (Nota 17.5)	-	-	39.268	39.268
A coste	-	618	-	618
	-	<b>1.762</b>	<b>39.268</b>	<b>41.030</b>
<b>Total</b>	<b>40</b>	<b>2.190</b>	<b>92.356</b>	<b>94.586</b>

**Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024**

	<b>Instrumentos de patrimonio</b>	<b>Créditos y otros</b>	<b>Derivados</b>	<b>Total</b>
<b>Inversiones a largo plazo</b>				
Activos financieros a coste amortizado	-	959	-	959
Derivado de cobertura (Nota 17.5)	-	-	165.054	165.054
A coste	40	244	-	284
	<b>40</b>	<b>1.203</b>	<b>165.054</b>	<b>166.297</b>
<b>Inversiones a corto plazo</b>				
Activos financieros a coste amortizado	-	31	-	31
Derivado de cobertura (Nota 17.5)	-	-	2.146	2.146
A coste	-	1.026	-	1.026
	-	<b>1.057</b>	<b>2.146</b>	<b>3.203</b>
<b>Total</b>	<b>40</b>	<b>2.260</b>	<b>167.200</b>	<b>169.500</b>

Durante los ejercicios 2025 y 2024 no se han reclasificado activos financieros entre categorías ni se han realizado cesiones o transferencia de los mismos.

El movimiento habido durante los ejercicios 2025 y 2024 en las diferentes cuentas que componen los epígrafes "Inversiones financieras" del estado de situación financiera consolidado adjunto es el siguiente:

**GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES***Memoria de las cuentas anuales consolidadas**correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2025*

	Saldo al 31.12.2023	Entradas	Salidas	Saldo al 31.12.2024	Entradas	Salidas	Saldo al 31.12.2025
<b>Inversiones a largo plazo</b>							
Instrumentos de patrimonio	40	-	-	40	-	-	40
Derivados de cobertura (Nota 17.5)	63.467	101.587	-	165.054	-	(111.966)	53.088
Otros activos financieros	223	925	(223)	925	-	(925)	-
Depósitos y fianzas largo plazo	506	19	(247)	278	150	-	428
	<b>64.236</b>	<b>102.531</b>	<b>(470)</b>	<b>166.297</b>	<b>150</b>	<b>(112.891)</b>	<b>53.556</b>
<b>Inversiones a corto plazo</b>							
Créditos a empresas	66	-	(35)	31	-	(2)	29
Derivados de cobertura (Nota 17.5)	1.220	926	-	2.146	37.122	-	39.268
Otros activos financieros	8.627	-	(7.601)	1.026	707	-	1.733
	<b>9.913</b>	<b>926</b>	<b>(7.636)</b>	<b>3.203</b>	<b>37.829</b>	<b>(2)</b>	<b>41.030</b>
<b>Total</b>	<b>74.149</b>	<b>103.457</b>	<b>(8.106)</b>	<b>169.500</b>	<b>37.979</b>	<b>(112.893)</b>	<b>94.586</b>

*Instrumentos de patrimonio a largo plazo*

Instrumentos de patrimonio a largo plazo se corresponde con una participación financiera minoritaria en una entidad.

*Otros activos financieros a largo plazo*

Se correspondía principalmente con el importe pagado por anticipado por la compra de proyectos en desarrollo en Chile para la construcción de plantas solares que al cierre del ejercicio no se habían cumplido las cláusulas suspensivas del contrato y por tanto no se han incluido en el perímetro de consolidación. A 31 de diciembre de 2025, forma parte del perímetro de consolidación.

Estas adquisiciones han sido analizadas en base al anexo de la NIIF 3 "Combinaciones de negocios" de 2018, realizando un test de concentración simplificado para evaluar si el conjunto de actividades o activos adquiridos constituyen un negocio. Dado que el valor razonable de los activos brutos adquiridos se concentra principalmente en un único activo identificable que no puede utilizarse de forma separada del activo adquirido, el Grupo ha considerado que se trata de una adquisición de activos. En consecuencia, se ha reconocido un activo por el parque fotovoltaico adquirido, se han capitalizado los gastos incurridos en la adquisición y no se ha reconocido ningún impuesto diferido ni pasivo contingente como consecuencia de esta operación (Nota 6).

*Otros activos financieros a corto plazo*

Corresponde principalmente a imposiciones a plazo fijo en entidades financieras que devengan interés de mercado y garantías bancarias para la obtención de permisos para llevar a cabo diferentes proyectos en Chile.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, los activos financieros con vencimiento determinado o determinable por plazos remanentes presentan una duración superior a 5 años.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, no existen activos financieros entregados ni aceptados en garantía de operaciones.

**9.2 Inversiones financieras en empresas del grupo y asociadas a corto plazo**

El saldo que figura en dicho epígrafe corresponde con el crédito que tiene la sociedad del Grupo GR Perú S.A.C. con la sociedad asociada peruana, sociedad integrada por el método de puesta en equivalencia, siendo el porcentaje de participación en la misma del 50%.

### 9.3 Participaciones por puesta en equivalencia

El saldo reconocido en este epígrafe corresponde a la participación que el Grupo mantiene, mediante el método de puesta en equivalencia, en una sociedad asociada ubicada en Perú (Anexo I).

## 10. Existencias

La composición de las existencias al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 es la siguiente:

	31.12.2025			31.12.2024		
	Coste	Correcciones por deterioro	Saldo	Coste	Correcciones por deterioro	Saldo
Materias Primas y otros aprovisionamientos	797	-	797	-	-	-
Plantas en curso	214.028	-	214.028	174.074	-	174.074
Activos por derecho de uso (NIIF 16)	2.727	-	2.727	11.160	-	11.160
Anticipos a proveedores	17.381	-	17.381	11.539	-	11.539
<b>Total</b>	<b>234.933</b>	<b>-</b>	<b>234.933</b>	<b>196.773</b>	<b>-</b>	<b>196.773</b>

A cierre de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024 el Grupo recoge en "Materias Primas y otros aprovisionamientos" materiales pendientes de utilizar en los parques solares.

Al cierre del ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2025, en el epígrafe de Plantas en Curso, por importe de 214.028 miles se incluyen los costes de desarrollo y construcción del parque Gabriela (Chile) cuyo destino es la venta a terceros (Nota 3.1.6).

Al cierre del ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2024, en el epígrafe de Plantas en Curso, por importe de 174.074 miles de euros se incluían los costes de desarrollo y construcción de los parques de España, Tabernas y José Cabrera (Nota 3.1.6) y que han sido vendidas en el ejercicio 2025.

Los movimientos de las existencias de "Plantas en curso", durante los ejercicios 2025 y 2024, se desglosan como sigue:

	31.12.2025	31.12.2024
<b>Saldo inicial</b>	<b>174.074</b>	<b>114.165</b>
Variación de existencias de materias primas y productos en curso	39.954	82.637
Bajas	-	(68.875)
Trasposos a Inmovilizado (Nota 6)	-	(22.728)
Trasposos de Inmovilizado (Nota 6)	-	68.875
<b>Saldo final</b>	<b>214.028</b>	<b>174.074</b>

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

El movimiento de la variación de existencias del ejercicio 2025 se corresponden con la venta de los parques de Tabernas y José Cabrera (España) por importe de 174.074 miles de euros y por el alta del proyecto Gabriela (Chile) por importe de 214.028 miles de euros (Nota 3.1.6).

Las bajas del ejercicio 2024 se correspondía con la venta de los parques de Quillagua y Victor Jara (Chile) (Nota 3.1.6).

## **GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

*Memoria de las cuentas anuales consolidadas*

*correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2025*

A cierre del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025 el Grupo recoge en “Activo por derecho de uso (NIIF16)” el derecho de uso de un parque de Chile (Gabriela) cuyo destino es la venta a terceros y cuyos costes de construcción se encuentran registrados como existencias.

A cierre del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024, el Grupo recogía en “Activo por derecho de uso (NIIF16)” el derecho de uso de los parques de España (Tabernas y José Cabrera) cuyo destino era la venta a terceros y cuyos costes de construcción se encontraban registrados como existencias. Adicionalmente, en el ejercicio 2024 se procedió a traspasar el importe de los contratos de alquiler de los terrenos de la planta de Ayora (España) al epígrafe “Activos por derecho de uso” (Nota 8).

A 31 de diciembre 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 31 de diciembre 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.

Las existencias de productos en curso y terminados no han sido objeto de deterioro alguno, por lo que no ha sido necesario la dotación de provisiones por obsolescencia.

A 31 de diciembre de 2025 y 2024 no hay existencias que estén pignoradas como garantías de deuda.

## 11. Clientes por ventas y prestaciones de servicios y anticipos de clientes

### 11.1 Clientes por ventas y prestaciones de servicios

El epígrafe “Clientes por ventas y prestaciones de servicios” del estado de situación financiera consolidado adjunto corresponde a importes a cobrar procedentes de la construcción y venta de plantas fotovoltaicas, venta de energía e ingresos por servicios de operación y mantenimiento de plantas fotovoltaicas.

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

	Miles de euros	
	31.12.2025	31.12.2024
Cientes por venta de energía y comercialización	22.093	14.272
Cientes por ventas de desarrollo y construcción	17.303	13.767
Activos por contrato	10.155	15.042
Cientes por servicios de operación y mantenimiento	1.228	2.350
<b>Total</b>	<b>50.779</b>	<b>45.431</b>

La cuenta de “Clientes por venta de energía y comercialización” incluye un importe de 5.624 miles de euros correspondientes a “energía producida pendiente de facturar” (5.838 miles de euros a 31 de diciembre de 2024). (Nota 3.13).

“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.

### **Información sobre principales clientes**

El desglose de ventas a clientes externos a los que se les ha facturado durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2025 y 2024 importes iguales o superiores al 10% del importe neto de la cifra de negocios es el siguiente:

Clientes	Miles de euros	
	2025	2024
ContourGlobal	346.417	341.452
Yinson	-	72.451
Allianz	221.107	-
<b>Total</b>	<b>567.524</b>	<b>413.903</b>

### **Correcciones valorativas por deterioro**

Al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 no existen saldos considerados como de dudoso cobro.

## GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las cuentas anuales consolidadas

correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2025

Los importes en libros de las cuentas de clientes están denominados en las siguientes monedas:

	Miles de euros	
	2025	2024
Euros	12.488	3.922
Dólares estadounidenses	15.301	19.479
Pesos chilenos	20.019	17.994
Pesos mexicanos	627	757
Soles peruanos	68	801
Pesos colombianos	1.147	1.402
Pesos argentinos	1.112	1.076
<b>Total</b>	<b>50.762</b>	<b>45.431</b>

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.

### 11.2 Anticipos de clientes

A 31 de diciembre de 2024, el epígrafe “Anticipos de clientes” incluía 48.100 miles de euros, importe correspondiente a una parte del pago recibido por la venta de los parques Quillagua y Víctor Jara en Chile. Dicho importe se encontraba registrado como ingreso facturado no devengado, de acuerdo con los términos contractuales, y su devengo se ha producido a lo largo del ejercicio 2025. Asimismo, este epígrafe incluía 48.390 miles de euros adicionales correspondientes a facturación anticipada vinculada a ingresos por construcción de diversos proyectos.

## 12. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

La composición al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 es la siguiente:

	31.12.2025				31.12.2024			
	Tesorería corporativa	Tesorería de proyecto		TOTAL	Tesorería corporativa	Tesorería de proyecto		TOTAL
		Con recurso	Sin recurso			Con recurso	Sin recurso	
Tesorería	252.394	3.120	49.859	305.373	329.958	2.734	41.306	373.998
<b>Total</b>	<b>252.394</b>	<b>3.120</b>	<b>49.859</b>	<b>305.373</b>	<b>329.958</b>	<b>2.734</b>	<b>41.306</b>	<b>373.998</b>

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 (Nota 17.2).

A 31 de diciembre de 2025 y 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.

**GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
*Memoria de las cuentas anuales consolidadas*  
*correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2025*

Los importes en libros de tesorería y otros medios líquidos de las sociedades del Grupo están denominados en las siguientes monedas:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025

31.12.2025											
Contravalor en miles de euros											
	Euros	Dólares Americanos	Pesos chilenos	Soles peruanos	Pesos mexicanos	Pesos argentinos	Libras esterlinas	Zloty polaco	Pesos colombianos	Ron rumano	Total
Tesorería	191.609	77.080	30.683	32	1.641	2	144	795	2.925	462	<b>305.373</b>

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024

31.12.2024											
Contravalor en miles de euros											
	Euros	Dólares Americanos	Pesos chilenos	Soles peruanos	Pesos mexicanos	Pesos argentinos	Libras esterlinas	Zloty polaco	Pesos colombianos	Ron rumano	Total
Tesorería	24.216	325.409	12.852	128	1.170	-	33	1.513	8.169	509	<b>373.998</b>

### 13. Fondos propios

#### 13.1. Capital

A 31 de diciembre 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.

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.

A 31 de diciembre de 2025 y 2024, los accionistas de la Sociedad Dominante con participación directa superior al 10% del capital social son los siguientes:

Accionista	31.12.2025	31.12.2024
Daruan Group Holding, S.L.	50,86%	53,30%

#### 13.2. Prima de emisión

La prima de emisión asciende a 198.912 miles de euros a 31 de diciembre de 2025 (mismo importe a 31 de diciembre de 2024). Puede destinarse a los mismos fines que las reservas voluntarias de la Sociedad Dominante, incluyendo su conversión en capital.

### 13.3. Reservas

En el Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado que forma parte de estas cuentas anuales consolidadas se detallan los saldos y movimientos agregados producidos durante los ejercicios 2025 y 2024. A continuación, se presenta la composición y movimientos de las distintas partidas que lo componen:

	Saldo al 31.12.25	Saldo al 31.12.24
<b>Reservas de la Sociedad Dominante:</b>		
<u>Reservas No distribuibles</u>		
Reserva legal	2.143	2.143
De capitalización	8.480	1.521
<u>Reservas Distribuibles:</u>		
Voluntarias	97.177	87.000
<b>Total Reservas de la Sociedad Dominante</b>	<b>107.800</b>	<b>90.664</b>
<b>Reservas en Sociedades consolidadas</b>	<b>23.624</b>	<b>(4.588)</b>
<b>Total</b>	<b>131.424</b>	<b>86.076</b>

#### 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. El aumento de reservas voluntarias por este concepto registrado en el ejercicio 2025 asciende a 9.968 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 19).

Durante el ejercicio 2025, el Grupo ha dotado una reserva de capitalización por un importe de 6.959 miles de euros, de acuerdo con lo establecido en el artículo 25 de la Ley del Impuesto sobre Sociedades. Esta dotación se ha registrado con cargo a reservas y tiene como finalidad incentivar el fortalecimiento de los fondos propios del Grupo, cumpliéndose los requisitos exigidos por la normativa fiscal para la aplicación de este incentivo.

Esta reserva será indisponible durante el plazo de 5 años.

### 13.4. Instrumentos de patrimonio propios

La autocartera está compuesta al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 por:

	Saldo al 31.12.2025	Saldo al 31.12.2024
<b>Nº Títulos en Auto Cartera</b>	<b>469.144</b>	<b>596.832</b>
<b>Total importe Auto Cartera</b>	<b>26.408</b>	<b>17.415</b>
Importe de la Cuentas de Liquidez	1.210	656
Importe de la Cuenta Auto cartera Fija	25.198	16.759

Durante los ejercicios 2025 y 2024, los movimientos habidos en la cartera de acciones propias de la Sociedad Dominante han sido los siguientes:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025

	Acciones propias		
	Número acciones	Nominal	Precio medio de adquisición
<b>Saldo al 31.12.2024</b>	<b>596.832</b>	<b>17.415</b>	<b>29,18</b>
Adquisiciones	1.233.192	61.687	50,02
Enajenaciones	(1.360.880)	(52.694)	38,72
<b>Saldo al 31.12.2025</b>	<b>469.144</b>	<b>26.408</b>	<b>56,29</b>

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024

	Acciones propias		
	Número acciones	Nominal	Precio medio de adquisición
<b>Saldo al 31.12.2023</b>	<b>1.200.222</b>	<b>32.989</b>	<b>27,49</b>
Adquisiciones	1.122.385	32.896	28,67
Enajenaciones	(1.725.775)	(48.470)	28,08
<b>Saldo al 31.12.2024</b>	<b>596.832</b>	<b>17.415</b>	<b>29,18</b>

La finalidad principal 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 13.5).

A 31 de diciembre de 2025, las acciones propias representan el 1,64% (2,04% a 31 de diciembre de 2024) del total de las acciones de la Sociedad Dominante.

### 13.5. 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 31.12.2025	Precio de ejercicio por acción (Eur)
Plan de incentivos II	Concesión 2	28/09/2020	1.583	15,28
Plan de incentivos II	Concesión 3	20/12/2021	40.272	30,45
Plan de incentivos II	Concesión 4	16/11/2022	90.426	29,18
Plan de incentivos II	Concesión 5	01/11/2023	194.474	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 656 miles de euros con abono al epígrafe de “Reservas” del estado de situación financiera consolidado (888 miles de euros en 2024).

Por otra parte, en el ejercicio 2025 se ha aprobado 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 Dominante 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, 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 3.112 miles de euros con abono al epígrafe de "Provisiones a largo plazo" del estado de situación financiera consolidado (Nota 16).

### **13.6. Ganancia (pérdida) por acción**

#### Básicas

Los beneficios (o pérdidas) básicos por acción de operaciones continuadas correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024 es la siguiente:

	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
Beneficio atribuible a los socios de la Sociedad Dominante (miles de euros)	86.352	59.817
Nº medio ponderado de participaciones ordinarias en circulación	28.046.744	28.395.701
<b>Beneficio (pérdida) por acción (euros)</b>	<b>3,08</b>	<b>2,11</b>

**GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
*Memoria de las cuentas anuales consolidadas*  
*correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2025*

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

Diluidas

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

## 14. Ajustes por cambio de valor

### Operaciones de cobertura

Se corresponden con valor razonable a 31 de diciembre de 2025 y 2024 de los instrumentos de cobertura de tipos de interés y de precios de energía contratados por el Grupo (Nota 17.5).

### Diferencias de conversión

El detalle de este epígrafe del estado de situación financiera consolidado adjunto por país es el siguiente:

<b>País</b>	<b>31.12.25</b>	<b>31.12.24</b>
Argentina	(2.484)	549
Chile	(27.522)	8.015
Colombia	608	533
Mex	1.035	1.366
Peru	(229)	(8)
Polonia	1	2
UK	100	(59)
USA	(2.408)	1.330
Rumania	(204)	(83)
<b>Total</b>	<b>(31.103)</b>	<b>11.645</b>

## 15. Participaciones no dominantes

El movimiento de este epígrafe para cada sociedad es el siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025

	<b>31.12.2024</b>	<b>Trasposos</b>	<b>Resultado</b>	<b>Diferencias de conversión</b>	<b>31.12.2025</b>
GR. Renovables Mexico, S.A.	(70)	-	(7)	10	(67)
Grenergy Perú SAC	10	-	(10)	(57)	(57)
Grenergy Pacific Ovalle	(1)	-	-	1	-
Failo 3, Ltda.	(20)	-	(1)	6	(15)
Level Fotovoltaica S.L.	(164)	-	-	164	-
Meso 4 Solar	(1)	-	-	-	(1)
Astilo 1 Solar	(3)	-	-	2	(1)
Mirgaca 6 Solar	-	-	-	-	-
Orsipo 5 Solar	-	-	-	(1)	(1)
Crison 2 Solar	-	-	-	(1)	(1)
GR Holdco	-	-	-	(1)	(1)
Restp AIEs España	(181)	-	(85)	57	(209)
<b>Total</b>	<b>(430)</b>	<b>-</b>	<b>(103)</b>	<b>180</b>	<b>(353)</b>

**GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
*Memoria de las cuentas anuales consolidadas*  
*correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2025*

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024

	31.12.2023	Trasposos	Resultado	Diferencias de conversión	31.12.2024
GR. Renovables Mexico, S.A.	(38)	-	(19)	(13)	(70)
Grenergy Perú SAC	(28)	-	(16)	54	10
Grenergy Pacific Ovalle	(1)	-	-	-	(1)
Failo 3, Ltda.	(7)	-	(1)	(12)	(20)
Level Fotovoltaica S.L.	(164)	-	-	-	(164)
Meso 4 Solar	(1)	-	-	-	(1)
Astilo 1 Solar	(3)	-	-	-	(3)
Restp AIEs España	-	-	(181)	-	(181)
<b>Total</b>	<b>(242)</b>	<b>-</b>	<b>(217)</b>	<b>29</b>	<b>(430)</b>

Asimismo, el saldo que se muestra en la cuenta de resultados consolidada adjunta en el epígrafe "Resultado atribuido a participaciones no dominantes" representa la participación de dichos accionistas minoritarios en los resultados consolidados del ejercicio.

En el Anexo I se incluye el detalle de sociedades participadas por Grenergy indicando su actividad y porcentaje de participación de control y patrimonial.

En el análisis realizado para determinar que Grenergy ejerce el control sobre las entidades consolidadas no han surgido supuestos que hayan requerido de un juicio complejo para su determinación, dado que Grenergy tiene derecho a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada y tiene capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder en la participada, habiéndose basado en la representación de Grenergy en el Consejo de Administración de la filial y la participación en las decisiones significativas. Por otro lado, en términos generales, no existen restricciones significativas, tales como derechos protectivos, sobre la capacidad de Grenergy para acceder a los activos o utilizarlos, así como para liquidar sus pasivos.

## 16. Provisiones y contingencias

El movimiento habido en este epígrafe durante los ejercicios 2025 y 2024, ha sido el siguiente:

	Provisión por penalidades	Provisión por garantías	Provisión por desmantelamiento	Otras provisiones	Total
<b>Saldo a 31.12.2023</b>	<b>2.292</b>	<b>463</b>	<b>12.160</b>	-	<b>14.915</b>
Dotaciones	-	3.319	2.678	-	<b>5.997</b>
Diferencias de conversión	136	-	46	-	<b>182</b>
Aplicaciones	(1.310)	(234)	(6.162)	-	<b>(7.706)</b>
<b>Saldo a 31.12.2024</b>	<b>1.118</b>	<b>3.548</b>	<b>8.722</b>	-	<b>13.388</b>
Dotaciones	-	5.852	132	3.112	<b>9.096</b>
Diferencias de conversión	(495)	(134)	(752)	-	<b>(1.381)</b>
Aplicaciones	(623)	(3.453)	-	-	<b>(4.076)</b>
<b>Saldo a 31.12.2025</b>	<b>-</b>	<b>5.813</b>	<b>8.102</b>	<b>3.112</b>	<b>17.027</b>

### Provisión por penalidades

Al cierre del ejercicio, el Grupo no mantiene provisión alguna por penalidades, dado que el último pago asociado se realizó durante el ejercicio 2025. El importe registrado al cierre del ejercicio 2024, correspondía 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 han aplicado 623 miles de euros mediante el pago de los mismos (1.310 miles de euros en el ejercicio 2024), quedando así completamente saldada la penalización.

### Provisión de retrasos y garantías

Al cierre de cada periodo el Grupo evalúa la necesidad de registrar una provisión 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 31 de diciembre de 2025 y 2024 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 31 de diciembre de 2025 y 2024 esta provisión se corresponde con los parques que se encuentran en operación (Nota 6).

### Otras provisiones

La sociedad dominante del grupo ha concedido a sus empleados un plan de incentivos en acciones (SARs). Como consecuencia de dicho plan, en las cuentas anuales consolidadas se ha reconocido una provisión por importe de 3.112 miles de euros, registrada como gasto de personal y calculada conforme a la mejor estimación del pasivo futuro derivado de los compromisos asumidos por el grupo (Nota 13.5).

**GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
*Memoria de las cuentas anuales consolidadas*  
*correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2025*

## 17. Deudas a largo y corto plazo

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

	Deudas a largo plazo	Deudas a corto plazo	Total al 31.12.25	Deudas a largo plazo	Deudas a corto plazo	Total al 31.12.24
<b>Obligaciones y valores negociables</b>	<b>59.620</b>	<b>142.560</b>	<b>202.180</b>	<b>51.646</b>	<b>108.088</b>	<b>159.734</b>
<b>Deudas con entidades de crédito</b>	<b>887.817</b>	<b>196.900</b>	<b>1.084.717</b>	<b>576.447</b>	<b>119.808</b>	<b>696.255</b>
Préstamos	887.817	67.262	955.079	576.447	36.716	613.163
Confirming y Línea Comex	-	129.638	129.638	-	83.092	83.092
<b>Otros pasivos financieros (Nota 5)</b>	<b>-</b>	<b>11.177</b>	<b>11.177</b>	<b>12.601</b>	<b>70.110</b>	<b>82.711</b>
<b>Derivados</b>	<b>29.277</b>	<b>6.881</b>	<b>36.158</b>	<b>6.965</b>	<b>1.465</b>	<b>8.430</b>
<b>Pasivos por arrendamiento financiero (Nota 8)</b>	<b>67.237</b>	<b>4.522</b>	<b>71.759</b>	<b>65.932</b>	<b>4.890</b>	<b>70.822</b>
<b>Total</b>	<b>1.043.951</b>	<b>362.040</b>	<b>1.405.991</b>	<b>713.591</b>	<b>304.361</b>	<b>1.017.952</b>

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 (Nota 3.9).

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

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el detalle de las deudas desglosado por tipo de garantía es el siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025

	Deuda corporativa		Deuda de proyecto				Total
	No corriente	Corriente	Con recurso		Sin recurso		
			No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	
<b>Obligaciones y valores negociables</b>	<b>59.620</b>	<b>142.560</b>	-	-	-	-	<b>202.180</b>
<b>Deudas con entidades de crédito</b>	<b>144.750</b>	<b>153.704</b>	-	-	<b>743.067</b>	<b>43.196</b>	<b>1.084.717</b>
Préstamos	144.750	24.066	-	-	743.067	43.196	955.079
Confirming y Línea Comex	-	129.638	-	-	-	-	129.638
<b>Otros pasivos financieros</b>	<b>-</b>	<b>11.177</b>	-	-	-	-	<b>11.177</b>
<b>Derivados</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	-	-	<b>29.277</b>	<b>6.881</b>	<b>36.158</b>
<b>Pasivos por arrendamientos</b>	<b>67.237</b>	<b>4.522</b>	-	-	-	-	<b>71.759</b>
<b>Total</b>	<b>271.607</b>	<b>311.963</b>	-	-	<b>772.344</b>	<b>50.077</b>	<b>1.405.991</b>

**GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
*Memoria de las cuentas anuales consolidadas*  
*correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2025*

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024

	Deuda corporativa		Deuda de proyecto				Total
	No corriente	Corriente	Con recurso		Sin recurso		
			No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	
<b>Obligaciones y valores negociables</b>	<b>51.646</b>	<b>108.088</b>	-	-	-	-	<b>159.734</b>
<b>Deudas con entidades de crédito</b>	<b>108.805</b>	<b>85.590</b>	-	-	<b>467.642</b>	<b>34.218</b>	<b>696.255</b>
Préstamos	108.805	2.498	-	-	467.642	34.218	613.163
Confirming y Línea Comex	-	83.092	-	-	-	-	83.092
<b>Otros pasivos financieros</b>	<b>12.601</b>	<b>70.110</b>	-	-	-	-	<b>82.711</b>
<b>Derivados</b>	-	-	-	-	<b>6.965</b>	<b>1.465</b>	<b>8.430</b>
<b>Pasivos por arrendamientos</b>	<b>65.932</b>	<b>4.890</b>	-	-	-	-	<b>70.822</b>
<b>Total</b>	<b>241.014</b>	<b>266.648</b>	-	-	<b>474.607</b>	<b>35.683</b>	<b>1.017.952</b>

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.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el detalle de las deudas por plazos remanentes de vencimiento es el siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025

	Obligaciones y valores negociables	Deudas con entidades de crédito	Otras deudas	Derivados	Pasivos por arrendamiento financiero	Total
Hasta 31.12.2026	142.560	196.900	11.177	6.881	4.522	<b>362.040</b>
Hasta 31.12.2027	59.620	211.204	-	4.880	3.228	<b>278.932</b>
Hasta 31.12.2028	-	111.446	-	4.880	3.067	<b>119.393</b>
Hasta 31.12.2029	-	397.884	-	4.880	2.237	<b>405.001</b>
Hasta 31.12.2030	-	34.504	-	4.880	2.237	<b>41.621</b>
Más de 5 periodos	-	132.779	-	9.757	56.468	<b>199.004</b>
<b>Total</b>	<b>202.180</b>	<b>1.084.717</b>	<b>11.177</b>	<b>36.158</b>	<b>71.759</b>	<b>1.405.991</b>

**GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
*Memoria de las cuentas anuales consolidadas*  
*correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2025*

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024

	Obligaciones y valores negociables	Deudas con entidades de crédito	Otras deudas	Derivados	Pasivos por arrendamiento financiero	Total
Hasta 31.12.2025	108.088	119.808	70.110	1.465	4.890	<b>304.361</b>
Hasta 31.12.2026	-	230.297	12.601	995	4.175	<b>248.068</b>
Hasta 31.12.2027	51.646	125.505	-	995	4.175	<b>182.321</b>
Hasta 31.12.2028	-	83.576	-	995	3.265	<b>87.835</b>
Hasta 31.12.2029	-	83.576	-	995	3.265	<b>87.835</b>
Más de 5 periodos	-	53.493	-	2.985	51.053	<b>107.531</b>
<b>Total</b>	<b>159.734</b>	<b>696.255</b>	<b>82.711</b>	<b>8.430</b>	<b>70.822</b>	<b>1.017.952</b>

Durante los ejercicios 2025 y 2024, el Grupo ha atendido a su vencimiento al pago de todos los importes de su deuda financiera.

La moneda de origen del importe en libros de las deudas con entidades de crédito a largo y corto plazo, tanto asociada a parques como no asociada, es la siguiente:

	Saldo al 31.12.2025	Saldo al 31.12.2024
Euros	321.154	245.758
Dólares estadounidenses	739.270	425.883
Pesos Colombianos	24.293	24.614
<b>Total</b>	<b>1.084.717</b>	<b>696.255</b>

La exposición del Grupo con entidades de crédito a variaciones en los tipos de interés es como sigue:

	Saldo	A un año	A más de un año
<b>A 31 de diciembre de 2025</b>			
Deuda con entidades de crédito afecta a tipo de interés variables	157.395	6.648	164.043
<b>A 31 de diciembre de 2024</b>			
Deuda con entidades de crédito afecta a tipo de interés variables	80.107	4.976	75.131

El movimiento de la deuda financiera en los ejercicios 2025 y 2024 presentando separadamente los cambios que generan flujos de efectivo de aquellos que no lo hacen ha sido el siguiente:

**GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
*Memoria de las cuentas anuales consolidadas*  
*correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2025*

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025

	31.12.2024	Genera flujos de efectivo		No Genera flujos de efectivo		31.12.2025
		Aumento	Disminución	Diferencias de conversión	Otros	
<b>Obligaciones y valores negociables</b>	<b>159.734</b>	<b>171.000</b>	<b>(128.554)</b>	-	-	<b>202.180</b>
<b>Deudas con entidades de crédito</b>	<b>696.255</b>	<b>688.258</b>	<b>(248.447)</b>	<b>(42.453)</b>	<b>(8.896)</b>	<b>1.084.717</b>
Préstamos	613.163	641.712	(248.447)	(42.453)	(8.896)	955.079
Confirming y Línea Comex	83.092	46.546	-	-	-	129.638
<b>Otros pasivos financieros</b>	<b>82.711</b>	-	<b>(71.534)</b>	-	-	<b>11.177</b>
<b>Derivados</b>	<b>8.430</b>	-	-	-	<b>27.728</b>	<b>36.158</b>
<b>Acreedores por arrendamiento financiero</b>	<b>70.822</b>	-	<b>(8.896)</b>	-	<b>9.833</b>	<b>71.759</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1.017.952</b>	<b>859.258</b>	<b>(457.431)</b>	<b>(42.453)</b>	<b>28.665</b>	<b>1.405.991</b>

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024

	31.12.2023	Genera flujos de efectivo		No Genera flujos de efectivo		31.12.2024
		Aumento	Disminución	Diferencias de conversión	Otros	
<b>Obligaciones y valores negociables</b>	<b>120.345</b>	<b>153.702</b>	<b>(114.313)</b>	-	-	<b>159.734</b>
<b>Deudas con entidades de crédito</b>	<b>577.977</b>	<b>264.857</b>	<b>(146.197)</b>	<b>(382)</b>	-	<b>696.255</b>
Préstamos	509.566	243.173	(139.194)	(382)	-	613.163
Pólizas de crédito	7.003	-	(7.003)	-	-	-
Confirming y Línea Comex	61.408	21.684	-	-	-	83.092
<b>Otros pasivos financieros</b>	<b>905</b>	<b>81.806</b>	-	-	-	<b>82.711</b>
<b>Derivados</b>	<b>3.932</b>	-	-	-	<b>4.498</b>	<b>8.430</b>
<b>Acreedores por arrendamiento financiero</b>	<b>53.887</b>	-	<b>(382)</b>	-	<b>17.317</b>	<b>70.822</b>
<b>TOTAL</b>	<b>757.046</b>	<b>500.365</b>	<b>(260.892)</b>	<b>(382)</b>	<b>21.815</b>	<b>1.017.952</b>

## 17.1. Obligaciones y valores negociables

El detalle de las obligaciones y valores negociables es el siguiente:

Programa	Fecha programa	Importe nominal	Importe emitido	Fecha emisión	Tipo de interés	Vencimiento	Saldo al 31.12.2025		Saldo al 31.12.2024		Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
							Largo plazo	Corto Plazo	Largo plazo	Corto Plazo	Gasto financiero	Gasto financiero
Programa de pagarés verdes (MARF)	sep-21	100.000	60.916	sep-21	0,7%-2,5%	5 años	7.828	140.741	-	106.243	5.263	3.638
Programa de Bonos verdes (MARF) (*)	mar-22	100.000	52.500	abr-22	4,00%	5 años	51.792	1.819	51.646	1845	2.249	2.100
<b>TOTAL</b>							<b>59.620</b>	<b>142.560</b>	<b>51.646</b>	<b>108.088</b>	<b>7.512</b>	<b>6.636</b>

(\*) Sujetas al cumplimiento de una serie de covenants que a 31 de diciembre de 2025 y 2024 se cumplían.

### Emisión de bonos verdes

En noviembre de 2024 venció el primer programa de bonos verdes y se procedió a su reembolso.

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.

### Emisión de pagarés verdes

Al 31 de diciembre de 2025, el saldo de deuda viva por pagarés asciende a 148.569 miles de euros (106.243 miles de euros al 31 de diciembre de 2024). Las disposiciones realizadas en el ejercicio 2025 han ascendido a un total de 171.000 miles de euros (153.702 miles de euros en el ejercicio 2024).

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 ha recibido 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 Greenergy, así como su alineación con los estándares internacionales.

## 17.2. Préstamos con entidades de crédito

El detalle de los préstamos suscritos y sus principales condiciones al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

**GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
*Memoria de las cuentas anuales consolidadas*  
*correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2025*

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025

Entidad financiera	Fecha de vencimiento	Tipo de garantía	Cuotas	Pasivo no corriente	Pasivo corriente	Total
KfW Bank	31/07/2034	Garantía del proyecto	Semestral	15.968	2.564	18.532
Abanca	28/02/2027	Corporativa	Mensual	126	767	893
KfW Bank y Bankinter	31/08/2038	Garantía del proyecto	Semestral	16.835	1.692	18.527
KfW Bank y Bankinter	31/08/2038	Garantía del proyecto	Semestral	16.799	1.689	18.488
KfW Bank y Bankinter	31/08/2038	Garantía del proyecto	Semestral	16.807	1.689	18.496
KfW Bank y Bankinter	31/08/2038	Garantía del proyecto	Semestral	16.818	1.691	18.509
FOND-ICO INFRAESTRUCTURAS II, F.I.C.C. (AXIS)	31/10/2038	Garantía del proyecto	Semestral	2.858	1.118	3.976
FOND-ICO INFRAESTRUCTURAS II, F.I.C.C. (AXIS)	31/10/2038	Garantía del proyecto	Semestral	2.858	1.118	3.976
FOND-ICO INFRAESTRUCTURAS II, F.I.C.C. (AXIS)	31/10/2038	Garantía del proyecto	Semestral	2.858	1.118	3.976
FOND-ICO INFRAESTRUCTURAS II, F.I.C.C. (AXIS)	31/10/2038	Garantía del proyecto	Semestral	2.924	1.263	4.187
Natixis	31/12/2027	Garantía del proyecto	Semestral	47.147	7.678	54.825
Bancolombia	31/12/2036	Garantía del proyecto	Semestral	23.324	969	24.293
BNP y Socialite	22/06/2028	Garantía del proyecto	Semestral	89.210	3.717	92.927
BNP y Socialite	22/06/2028	Garantía del proyecto	Semestral	21.069	641	21.710
CESCE - Banco Santander	22/06/2031	Corporativa	Semestral	95.196	22.294	117.490
Sumitomo Mitsui Banking Corporation, BNP Paribas Securities Corp, The Bank of Nova Scotia, Natixis, New York Branch y Société Générale - GABRIELA	19/12/2029	Garantía del proyecto	Semestral	230.333	7.360	237.693
SMBC, BNP Paribas, KfW IPEX-Bank y BBVA	09/09/2028	Garantía del proyecto	Semestral	181.414	7.752	189.166
Banco Santander	09/12/2031	Garantía del proyecto	Semestral	55.847	1.136	56.983
BBVA	24/07/2028	Corporativa	Semestral	49.426	1.006	50.432
<b>Total</b>				<b>887.817</b>	<b>67.262</b>	<b>955.079</b>

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.

**GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
*Memoria de las cuentas anuales consolidadas*  
*correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2025*

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024

Entidad financiera	Fecha de vencimiento	Tipo de garantía	Cuotas	Miles de Euros		
				Pasivo no corriente	Pasivo corriente	Total
KFW Bank	31/07/2034	Garantía del proyecto	Semestral	19.280	2.915	22.195
Banco Sabadell (ICO)	30/04/2025	Corporativa	Mensual	-	207	207
Bankinter (ICO)	30/04/2025	Corporativa	Mensual	-	803	803
BBVA (ICO)	13/05/2025	Corporativa	Mensual	-	45	45
Bankia (ICO)	30/04/2025	Corporativa	Mensual	-	237	237
Banco Santander (ICO)	30/04/2025	Corporativa	Mensual	-	129	129
Caixabank (ICO)	30/04/2025	Corporativa	Mensual	-	131	131
Banco Santander (ICO)	01/09/2025	Corporativa	Mensual	-	193	193
Abanca	28/02/2027	Corporativa	Mensual	-	753	753
KFW Bank y Bankinter	31/08/2038	Garantía del proyecto	Semestral	18.845	1.166	20.011
KFW Bank y Bankinter	31/08/2038	Garantía del proyecto	Semestral	18.805	1.163	19.968
KFW Bank y Bankinter	31/08/2038	Garantía del proyecto	Semestral	18.813	1.164	19.977
KFW Bank y Bankinter	31/08/2038	Garantía del proyecto	Semestral	18.826	1.165	19.991
FOND-ICO INFRAESTRUCTURAS II, F.I.C.C. (AXIS)	31/10/2038	Garantía del proyecto	Semestral	3.119	635	3.754
FOND-ICO INFRAESTRUCTURAS II, F.I.C.C. (AXIS)	31/10/2038	Garantía del proyecto	Semestral	3.119	635	3.754
FOND-ICO INFRAESTRUCTURAS II, F.I.C.C. (AXIS)	31/10/2038	Garantía del proyecto	Semestral	3.119	635	3.754
FOND-ICO INFRAESTRUCTURAS II, F.I.C.C. (AXIS)	31/10/2038	Garantía del proyecto	Semestral	3.119	825	3.944
Natixis	31/12/2027	Garantía del proyecto	Semestral	58.766	10.997	69.762
Bancolombia	31/12/2036	Garantía del proyecto	Semestral	23.838	776	24.614
BNP y Socialite	22/06/2028	Garantía del proyecto	Semestral	24.534	1.964	26.498
BNP y Socialite	22/06/2028	Garantía del proyecto	Semestral	105.351	10.179	115.530
CESCE - Banco Santander	22/06/2031	Corporativa	Semestral	108.805	-	108.805
Banco Santander	27/02/2030	Garantía del proyecto	Mensual/Semestral	148.107	-	148.108
<b>Total</b>				<b>576.446</b>	<b>36.717</b>	<b>613.163</b>

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 31 de diciembre 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) cuatro 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) cuatro 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 BNP Paribas, Natixis Corporate & Investment Banking, Société Générale, The Bank of Nova Scotia y SMBC a la filial GR Lenga

**GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de las cuentas anuales consolidadas

correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2025

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.

- (vii) un project finance concedido por KFW IPEX-BANK GMBH, Sumitomo Mitsui Banking Corporation, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA y BNP Paribas Securities Corp., para la construcción de baterías del parque Solar Elena (430 MW, 7 horas) en Chile.
- (viii) un project finance concedido por Banco Santander a las filiales Chambo Renovables SL, Eiden Renovables SL, El Aguila Renovables SL y Mambar Renovables SL para la construcción de los parques fotovoltaicos del proyecto Ayora (172MW) en España.

Cada Project Finance tiene una serie de obligaciones de hacer/no hacer, entre los que destacan el cumplimiento de una serie de ratios financieros, que son los estándares para este tipo de financiaciones.

Con fecha anterior al cierre del ejercicio, determinados proyectos españoles y chilenos obtuvieron la confirmación por parte de las entidades financieras acreedoras de la dispensa del cumplimiento, a 31 de diciembre de 2025, de determinadas obligaciones puntuales previstas en los correspondientes contratos de financiación. Asimismo, dichas entidades financieras se comprometieron a no exigir el pago ni la amortización anticipada de la deuda financiera en relación con dichas circunstancias.

**17.3. Pólizas de crédito y líneas de descuento**

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, 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:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025

Entidad financiera	Límite concedido	Dispuesto	Disponibile
SANTANDER	5.000	6	4.994
CAJAMAR	5.000	-	5.000
ABANCA	2.000	-	2.000
<b>Total Pólizas de crédito</b>	<b>12.000</b>	<b>6</b>	<b>11.994</b>
BBVA	65.000	37.740	27.260
SANTANDER	40.000	31.343	8.657
BANKINTER	10.000	3.015	6.985
UNICAJA	15.000	5.887	9.113
<b>Total Confirming</b>	<b>130.000</b>	<b>77.985</b>	<b>52.015</b>
BBVA	33.000	-	33.000
CAJAMAR	22.000	6.927	15.073
ABANCA	12.500	907	11.593
SABADELL	9.000	-	9.000
SANTANDER	85.000	25.020	59.980
CAIXABANK	100.000	18.793	81.207
BANKINTER	10.000	-	10.000
NATIXIS	60.000	-	60.000
UNICAJA	10.000	-	10.000
BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL	15.000	-	15.000
SCOTIBANK	45.000	-	45.000
BARCLAYS	50.000	-	50.000
COMMERZBANK	51.000	-	51.000
SOCIÉTÉ GENERALE	40.000	-	40.000
BNP	40.000	-	40.000
HSBC	45.000	-	45.000
<b>Total Líneas Comex</b>	<b>627.500</b>	<b>51.647</b>	<b>575.853</b>
<b>Total</b>	<b>769.500</b>	<b>129.638</b>	<b>639.862</b>

**GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
*Memoria de las cuentas anuales consolidadas*  
*correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2025*

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024

Entidad financiera	Miles de Euros		
	Límite concedido	Dispuesto	Disponible
SANTANDER	5.000	-	5.000
BANKINTER	1.000	-	1.000
CAJAMAR	5.000	-	5.000
ABANCA	2.000	-	2.000
<b>Total Pólizas de crédito</b>	<b>13.000</b>	<b>-</b>	<b>13.000</b>
BBVA	34.300	27.935	6.365
SANTANDER	20.000	16.041	3.959
BANKINTER	10.000	6.750	3.250
UNICAJA	10.000	8.960	1.040
<b>Total Confirming</b>	<b>74.300</b>	<b>59.686</b>	<b>14.614</b>
BBVA	28.400	-	28.400
CAJAMAR	22.000	13.236	8.764
ABANCA	10.900	1.102	9.798
SABADELL	9.000	3.386	5.614
SANTANDER	5.000	-	5.000
CAIXABANK	40.000	-	40.000
BANKINTER	15.500	-	15.500
NATIXIS	30.000	-	30.000
UNICAJA	10.000	-	10.000
BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL	20.000	5.682	14.318
SCOTIBANK	25.000	-	25.000
BNP	20.000	-	20.000
<b>Total Líneas Comex</b>	<b>235.800</b>	<b>23.406</b>	<b>212.394</b>
<b>Total</b>	<b>323.100</b>	<b>83.092</b>	<b>240.008</b>

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 Greenergy 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”.

#### **17.4. Otros pasivos financieros a largo y corto plazo**

El epígrafe de “Otros pasivos financieros a largo plazo” y “Otros pasivos financieros a corto plazo” a 31 de diciembre de 2025 y 2024 corresponde con los pagos pendientes por la operación de adquisición del 100% de las sociedades chilenas Solar Elena, SpA y Solar Antofagasta, SpA (Nota 3.1.6 y Nota 5).

## 17.5. 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 precio (PPA modalidad financiera) contratadas por el Grupo a 31 de diciembre:

	Largo plazo	Corto plazo	Total al 31.12.2025	Largo plazo	Corto plazo	Total al 31.12.2024
<i>Activos financieros derivados</i>						
Total cobertura tipo de interés	12.917	598	<b>13.515</b>	33.217	536	<b>33.753</b>
Total cobertura sobre el precio de la energía	40.171	38.670	<b>78.841</b>	131.837	1.610	<b>133.447</b>
<b>Total</b>	<b>53.088</b>	<b>39.268</b>	<b>92.356</b>	<b>165.054</b>	<b>2.146</b>	<b>167.200</b>
<i>Pasivos financieros derivados</i>						
Total cobertura tipo de interés	(7.221)	(1.063)	<b>(8.284)</b>	-	-	-
Total cobertura sobre el precio de la energía	(22.056)	(5.818)	<b>(27.874)</b>	(6.965)	(1.465)	<b>(8.430)</b>
<b>Total</b>	<b>(29.277)</b>	<b>(6.881)</b>	<b>(36.158)</b>	<b>(6.965)</b>	<b>(1.465)</b>	<b>(8.430)</b>

### Coberturas sobre tipos de interés (IRS)

El Grupo Greenergy 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 17.2).

Los instrumentos financieros derivados de cobertura de tipo de interés contratados y vigentes a 31 de diciembre de 2025 y 2024, se encuentran registrados en el balance de situación consolidado adjunto a su valor de mercado, según el siguiente detalle:

	Fecha concesión	Fecha vencimiento	Tipo variable	Entidad financiera	Tipo fijo
Cobertura Escuderos	2021	2038	Euribor 6 meses	KFW y Bankinter	2,5700%
Cobertura 14 PMGDs Chile	2021	2027	Libor 6 meses	Natixis	6,3006%
Cobertura Gran Teno	2023	2042	SOFR 6 M+Margen	BNPP y Société Générale	5,5175%
Cobertura Tamango	2023	2042	SOFR 6 M+Margen	BNPP y Société Générale	5,3020%
Cobertura CESCE	2023	2031	Euribor + Margen	Banco Santander	4,7940%
Cobertura Ayora	2025	2031	Euribor + Margen	Banco Santander	1,850%
Cobertura Elena	2025	2046	SOFR	BBVA; KFW; SMBC; BNP	3,972%
Cobertura Lengua	2025	2046	SOFR	BNP; SocGen; Natixis; NovaScotia; SMBC	4,210%

### 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, dependiendo del marco regulatorio en el que operan las instalaciones, pueden cerrarse con entrega física de energía (los denominados Power Purchase Agreements o PPA) 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 para las coberturas de flujos de caja o en cuenta de pérdidas

y ganancias para las coberturas de valor razonable.

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.

#### Arbitraje PPA Escuderos

Durante el 2022, en el proyecto Escuderos se produjo una disputa entre las contrapartes de los contratos por valor estimado de 18.582 miles de euros referentes a la liquidación anual de 1 de agosto de 2022.

Con fecha 4 de agosto de 2022 Greenergy presentó una solicitud de arbitraje ante la Cámara de Comercio Internacional para solucionar esta disputa al considerar que no se le reconocen que los motivos del retraso de puesta en operación de los parques por diferentes circunstancias excepcionales ocurridas en los ejercicios 2021 y 2022.

Sobre la base de la evaluación del riesgo realizada por los abogados externos e internos del Grupo, la Dirección de Greenergy decidió registrar un gasto de 10.690 miles de euros (6.290 miles de euros se registraron en el ejercicio 2021 y 4.400 miles de euros en el ejercicio 2022). La diferencia (7.892 miles de euros) fue abonada a la contraparte del contrato y fue registrado como un importe a recuperar en el epígrafe “Inversiones financieras a corto plazo – Otros activos financieros” del Estado de situación financiera consolidado (Nota 9.1).

Con fecha 19 de agosto de 2024 el Tribunal Arbitral emitió su resolución obligando a la contraparte a devolver a Greenergy 1.454 miles de euros. La diferencia con respecto al importe a recuperar registrado a 31 de diciembre de 2023 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, fue registrado en el epígrafe de “Otro resultado financiero” de la cuenta de resultados consolidada dado que la cobertura de estos instrumentos financieros resultó ineficaz (Nota 20.4).

#### Arbitraje PPA La Cereal

En el mes de junio de 2025 Greenergy presentó una solicitud de arbitraje ante la Cámara de Comercio Internacional (CCI) para solucionar una disputa relacionada con la terminación anticipada de unos contratos de cobertura de precio de energía. Por lo tanto, a 31 de diciembre de 2025, como consecuencia de la terminación anticipada, se ha procedido a darlos de baja, lo que ha supuesto un impacto negativo en el patrimonio neto de 28.500 miles de euros.

Sobre la base de la evaluación del riesgo realizada por los abogados externos e internos del Grupo, la Dirección de Greenergy no ha registrado ninguna provisión dado que el riesgo de un resultado desfavorable para el Grupo es remoto.

## 18. Operaciones conjuntas

A 31 de diciembre de 2025 y 2024 el Grupo únicamente participa en varias operaciones conjuntas que cumplen las condiciones indicadas en la Nota 3.1.2 con el objeto de construir una subestación eléctrica que será utilizada por los socios en varios parques solares.

La aportación de estas operaciones conjuntas a los activos, pasivos, ingresos y resultados de Greenergy es la siguiente:

	31.12.2025	31.12.2024
<b>Activo no corriente</b>	<b>7.171</b>	<b>31.317</b>
Inmovilizado material	7.171	31.317
<b>Activo corriente</b>	<b>581</b>	<b>5.100</b>
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	230	2.994
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	351	2.106
<b>Pasivo corriente</b>	<b>394</b>	<b>5.640</b>
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	394	5.640
<b>Activos netos (miles de euros)</b>	<b>8.146</b>	<b>42.057</b>

	31.12.2025	31.12.2024
Importe neto de la cifra de negocios	-	-
Otros gastos de explotación	(64)	(309)
Amortización del inmovilizado	(61)	(82)
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(125)</b>	<b>(391)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>(125)</b>	<b>(391)</b>
<b>RESULTADO CONSOLIDADO (miles de euros)</b>	<b>(125)</b>	<b>(391)</b>

Todos los activos aportados a las A.I.E. han sido en función del porcentaje de participación. Asimismo, el Grupo no mantiene otros activos y pasivos ni ha incurrido en gastos adicionales a los incurridos conjuntamente por los socios de las A.I.E.

## 19. Administraciones públicas y situación fiscal

El detalle de los saldos con Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

Administraciones Públicas deudoras	No corriente	Corriente	Saldo al 31.12.2025	No corriente	Corriente	Saldo al 31.12.2024
Activos por impuesto diferido	113.919	-	113.919	54.577	-	54.577
Activos por impuesto corriente	-	14.546	14.546	-	5.190	5.190
Otros créditos con Administraciones Públicas	-	47.543	47.543	-	27.889	27.889
Hacienda Pública, deudora por devolución de impuestos	-	35.625	35.625	-	3.032	3.032
Hacienda Pública, deudora por IVA	-	11.918	11.918	-	24.857	24.857
<b>Total</b>	<b>113.919</b>	<b>62.089</b>	<b>176.008</b>	<b>54.577</b>	<b>33.079</b>	<b>87.656</b>

Administraciones Públicas acreedoras	No corriente	Corriente	Saldo al 31.12.2025	No corriente	Corriente	Saldo al 31.12.2024
Pasivos por impuesto diferido	64.146	-	64.146	59.611	-	59.611
Pasivos por impuesto corriente	-	7.085	7.085	-	2.353	2.353
Otras deudas con Administraciones Públicas	-	3.734	3.734	-	4.801	4.801
Hacienda Pública, acreedora por IVA	-	2.618	2.618	-	3.033	3.033
Hacienda Pública, acreedora por retenciones practicadas	-	362	362	-	1.487	1.487
Organismos de la Seguridad Social	-	754	754	-	281	281
<b>Total</b>	<b>64.146</b>	<b>10.819</b>	<b>74.965</b>	<b>59.611</b>	<b>7.154</b>	<b>66.765</b>

### 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.

#### 19.1 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 sociedades del Grupo tributan en régimen de declaración individual, de acuerdo con la legislación en vigor en sus respectivas jurisdicciones.

La base imponible del impuesto sobre beneficios, de acuerdo con la información individual de cada sociedad, es la siguiente:

**GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
*Memoria de las cuentas anuales consolidadas*  
*correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2025*

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025

	Cuenta de Resultados		Total
	Aumento	Disminución	
<b>Resultado contable antes de impuestos de las sociedades individuales</b>	153.184	-	153.184
<b>Ajustes de consolidación (*)</b>	58.861	(109.614)	(50.753)
<b>Resultado contable antes de impuestos consolidado</b>			<b>102.431</b>
<b>Diferencias permanentes (**)</b>	5.185	(98.213)	(93.028)
<b>Diferencias temporarias (***)</b>	54.807	-	54.807
<b>Base imponible (resultado fiscal)</b>			<b>64.210</b>

(\*) Se corresponden principalmente con los ajustes de consolidación relacionados con el valor neto contable de las plantas solares y de almacenamiento registrados en inmovilizado material y existencias.

(\*\*) Las disminuciones se corresponden principalmente con la plusvalía por la venta de participaciones, exentas en un 95%.

(\*\*\*) Los aumentos en las diferencias temporarias proceden principalmente de las sociedades del grupo chilenas y colombianas. Bajo normativa fiscal de estos países, los pasivos por impuestos diferidos se generan debido a la diferencia de valoración entre el valor contable y fiscal del activo, ya que hay determinados componentes del activo que fiscalmente son considerados como gasto fiscal en el año en que se han incurrido. Esto supone una diferencia temporaria que se irá ajustando a medida que el activo se vaya amortizando. Asimismo, bajo normativa fiscal local de estas sociedades se realizan determinados ajustes al resultado contable como consecuencia de ajustar los activos y pasivos a su valor fiscal teniendo en cuenta los efectos de la inflación. Estos ajustes dan lugar a diferencias temporarias que originan pasivos por impuesto diferido.

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024

	Cuenta de Resultados		Total
	Aumento	Disminución	
Resultado contable antes de impuestos de las sociedades individuales	42.192	-	42.192
Diferencia negativa combinaciones de negocios	18.231	-	18.231
Ajustes de consolidación (*)	20.067	(5.915)	14.152
<b>Resultado contable antes de impuestos consolidado</b>			<b>74.576</b>
Diferencias permanentes (**)	10.336	(69.181)	(58.845)
Diferencias temporarias (***)	5.255	-	5.255
<b>Base imponible (resultado fiscal)</b>			<b>20.985</b>

(\*) Se corresponden principalmente con los ajustes de consolidación relacionados con el valor neto contable de las plantas solares registrados en Inmovilizado Material.

(\*\*) Las disminuciones se corresponden principalmente con la plusvalía por la venta de participaciones.

(\*\*\*) Los aumentos en las diferencias temporarias proceden principalmente de las sociedades del grupo chilenas y colombianas. Bajo normativa fiscal de estos países, los pasivos por impuestos diferidos se generan debido a la diferencia de valoración entre el valor contable y fiscal del activo, ya que hay determinados componentes del activo que fiscalmente son considerados como gasto fiscal en el año en que se han incurrido. Esto supone una diferencia temporaria que se irá ajustando a medida que el activo se vaya amortizando. Asimismo, bajo normativa fiscal local de estas sociedades se realizan determinados ajustes al resultado contable como consecuencia de ajustar los activos y pasivos a su valor fiscal teniendo en cuenta los efectos de la inflación. Estos ajustes dan lugar a diferencias temporarias que originan pasivos por impuesto diferido.

**GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
*Memoria de las cuentas anuales consolidadas*  
*correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2025*

La conciliación entre el resultado contable consolidado y el impuesto sobre beneficios, de acuerdo con la información individual de cada sociedad, es la siguiente:

	2025	2024
Cuota líquida	16.053	5.246
Variación de impuestos diferidos	14.348	(2.672)
Impuesto corriente extranjero	9.887	13.964
Ajuste activo fijo moneda funcional (NIC 12)	(20)	(794)
Bases imponibles negativas	(23.907)	242
Ajuste IS (Ejercicio anterior)	-	(1.508)
Ajustes de consolidación	(973)	498
<b>Gasto (ingreso) por impuesto sobre sociedades</b>	<b>15.388</b>	<b>14.976</b>

Los tipos impositivos teóricos varían según las distintas localizaciones, siendo los principales los siguientes:

País	Tipo impositivo
España	25%
Chile	27%
Perú	29,50%
Argentina	35%
México	30%
Colombia	35%
Italia	24%
Reino Unido	19%
USA	21%
Rumania	21%
Polonia	19%

### **Impuesto mínimo global (Pilar II)**

En relación con la normativa relativa al impuesto mínimo global para grupos multinacionales (Pilar II), el Grupo ha evaluado su posible sujeción a dicha regulación.

La Sociedad dominante del Grupo forma parte de un grupo empresarial cuya entidad dominante última formula cuentas anuales consolidadas a un nivel superior. En consecuencia, la evaluación del cumplimiento de los requisitos establecidos en la normativa Pilar II, incluyendo el umbral de ingresos consolidados de 750 millones de euros en al menos dos de los cuatro ejercicios anteriores, se realiza a nivel del grupo encabezado por dicha entidad dominante última.

De acuerdo con la información disponible y las evaluaciones efectuadas por la entidad dominante última, el grupo superior no alcanza el umbral de ingresos establecido en la normativa, por lo que no resulta de aplicación el régimen del impuesto mínimo global en el ejercicio.

En consecuencia, el Grupo no ha reconocido importes ni registrados impactos contables derivados de dicha normativa en las presentes cuentas anuales consolidadas.

## 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 para el cierre de los ejercicios 2025 y 2024 es el siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025

	31.12.2024	Adiciones	Diferencias de conversión	Salidas del perímetro	Traspaso	Ajustes por cambio valor	31.12.2025
<b>Activos por impuesto diferido</b>	<b>54.577</b>	<b>62.224</b>	<b>(2.807)</b>	<b>(31)</b>	-	<b>(44)</b>	<b>113.919</b>
Bases imponibles negativas	16.104	25.793	(1.886)	-	-	-	40.011
Deducciones fiscales pendientes de aplicar	1.204	1	-	-	-	-	1.205
Márgenes internos no realizados	14.824	20.880	-	-	-	-	35.704
Reserva de capitalización	735	-	-	-	-	-	735
Otras diferencias temporarias	19.314	5.776	(906)	(31)	(3.047)	-	21.106
Limitación pérdidas consolidado L38/2022 (50%)	-	4.561	-	-	3.047	-	7.608
Derivados	2.267	-	-	-	-	(44)	2.223
Ajuste activo fijo moneda funcional (NIC 12)	129	-	(15)	-	-	-	114
Investment tax credit (USA)	-	5.213	-	-	-	-	5.213
<b>Pasivos por impuesto diferido</b>	<b>(59.611)</b>	<b>(30.077)</b>	<b>1.119</b>	<b>15.977</b>	-	<b>8.446</b>	<b>(64.146)</b>
Por diferencias temporarias	(19.960)	(30.077)	1.084	-	-	-	(48.953)
Derivados	(39.353)	-	-	15.977	-	8.446	(14.930)
Ajuste activo fijo moneda funcional (NIC 12)	(298)	-	35	-	-	-	(263)
<b>Total</b>	<b>(5.034)</b>	<b>32.147</b>	<b>(1.688)</b>	<b>15.946</b>	-	<b>8.402</b>	<b>49.773</b>
<b>Activos por impuestos diferidos no compensables</b>	<b>16.887</b>						<b>22.676</b>
<b>Pasivos por impuestos diferido no compensables</b>	<b>(39.484)</b>						<b>(8.219)</b>
<b>Impuestos diferidos compensables</b>	<b>37.690</b>						<b>91.243</b>

De conformidad con lo establecido en la NIC 12, el Grupo reconoce los activos y pasivos por impuestos diferidos en el estado de situación financiera consolidado sin proceder a su compensación. No obstante, a efectos exclusivamente informativos, en la memoria consolidada el Grupo presenta los importes netos de activos y pasivos por impuestos diferidos cuando existe un derecho legalmente exigible de compensación y los mismos corresponden a la misma autoridad fiscal.

Los activos y pasivos por impuesto diferido del cuadro anterior correspondientes a derivados se registran directamente en patrimonio neto y no pasan por la cuenta de resultados consolidada.

**GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
*Memoria de las cuentas anuales consolidadas*  
*correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2025*

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024

	31.12.2023	Combinaciones de negocios (Nota 5)	Adiciones	Diferencias de conversión	Salidas del perímetro	Retiros	Ajustes por cambio valor	31.12.2024
<b>Activos por impuesto diferido</b>	<b>44.105</b>	<b>6.480</b>	<b>21.350</b>	<b>766</b>	<b>(8.297)</b>	<b>(9.827)</b>	-	<b>54.577</b>
Bases imponibles negativas	24.188	-	9.585	455	(8.297)	(9.827)	-	16.104
Deducciones fiscales pendientes de aplicar	1.119	-	85	-	-	-	-	1.204
Márgenes internos no realizados	10.467	-	4.357	-	-	-	-	14.824
Reserva de capitalización	735	-	-	-	-	-	-	735
Otras diferencias temporarias	7.596	6.480	4.927	311	-	-	-	19.314
Derivados	-	-	2.267	-	-	-	-	2.267
Ajuste activo fijo moneda funcional (NIC 12)	-	-	129	-	-	-	-	129
<b>Pasivos por impuesto diferido</b>	<b>(33.738)</b>	-	<b>(2.340)</b>	<b>(151)</b>	-	<b>665</b>	<b>(24.047)</b>	<b>(59.611)</b>
Por diferencias temporarias	(17.469)	-	(2.340)	(151)	-	-	-	(19.960)
Derivados	(15.306)	-	-	-	-	-	(24.047)	(39.353)
Ajuste activo fijo moneda funcional (NIC 12)	(963)	-	-	-	-	665	-	(298)
<b>Total</b>	<b>10.367</b>	<b>6.480</b>	<b>19.010</b>	<b>615</b>	<b>(8.297)</b>	<b>(9.162)</b>	<b>(24.047)</b>	<b>(5.034)</b>

Activos por impuestos diferidos por márgenes internos eliminados en el proceso de consolidación. Diferentes sociedades del Grupo intervienen en la construcción de las plantas solares que el Grupo tiene registradas en el epígrafe de "Inmovilizado material" (Nota 6). Los beneficios no realizados de dichas transacciones se eliminan generándose un efecto impositivo por dichos beneficios no realizados que en su mayor parte se recupera en el ejercicio en que se produzca la venta de las participaciones en las sociedades dependientes propietarias de esos parques o bien, la amortización de las mismas.

La aplicación de la Reserva de Capitalización en un ejercicio se materializa mediante la reducción de la base imponible del Impuesto sobre Sociedades de la entidad en el importe de la citada reserva. Esta reducción de la base imponible del Impuesto sobre Sociedades tiene la consideración de menor Impuesto sobre Sociedades corriente en el ejercicio en que se aplica el incentivo. En el caso de que la base imponible para aplicar la reducción sea insuficiente, las cantidades pendientes pueden ser aplicadas en los 2 periodos inmediatos y sucesivos a aquel en que se hubieran generado. En los casos de insuficiencia de base imponible las cantidades pendientes de aplicación originan el registro de una diferencia temporaria deducible.

Activos por impuesto diferido por derivados se corresponden con el efecto impositivo de la valoración de los instrumentos financieros de cobertura (Nota 17.5).

El resto de las diferencias temporarias de pasivo proceden principalmente de las sociedades del grupo chilenas.

De acuerdo con la NIC 12 los activos y pasivos no monetarios de una entidad se valorarán en términos de su moneda funcional. Si las pérdidas o ganancias fiscales de la entidad (y, por tanto, la base fiscal de sus activos y pasivos no monetarios) se calculasen en una moneda distinta, las variaciones en el tipo de cambio darán lugar a diferencias temporarias, que producirán el reconocimiento de un pasivo o de un activo por impuestos diferidos.

La recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos se evalúa en el momento de su reconocimiento y al menos al cierre del ejercicio, de acuerdo con los resultados previstos del Grupo para los próximos ejercicios.

**GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
*Memoria de las cuentas anuales consolidadas*  
*correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2025*

**Bases imponibles negativas pendientes de compensar**

Los activos por impuestos diferidos por bases imponibles negativas pendientes de compensación se reconocen en la medida en que, según los planes de negocio futuros que maneja el Grupo, es probable la realización del correspondiente beneficio fiscal a través de beneficios fiscales futuros.

Al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 el desglose de las bases imponibles negativas pendiente de compensar por sociedad y que están activadas es el siguiente:

Miles de euros	31.12.2025	31.12.2024
GR ALGARROBO, SpA	29.919	21.470
GREEN HUB, SA	10.019	10.065
SOLAR ELENA, SpA	24.881	10.818
GREENERGY PALMAS DE COCOLÁN, SpA	33.867	11.908
GR POWER CHILE, SPA	674	1.273
GR LENGA, SPA	13.226	-
GR LIUN, SpA	12.826	-
GR SOL DE BAYUNCA SAS	1.471	-
PETALO DEL MAGDALENA S.A.S.	2.091	-
CERRITOS SOLAR SAS	2.529	-
MONTELIBANO SOLAR SAS	1.814	-
GR PARQUE SOLAR LA MEDINA SAS	2.966	-
GR PARQUE SOLAR LOS CABALLEROS SAS	2.231	-
BUENAVISTA SOLAR SAS ESP	1.274	-
CENTRO SOLAR SAS ESP	1.157	-
GR PARQUE SOLAR SOL DEL MAR II S.A.S.	1.066	-
GR PARQUE SOLAR ASTURIAS S.A.S E.S.P	26	-
GR PARQUE SOLAR TOLU S.A.S. E.S.P.	20	-
GR PARQUE SOLAR LA PAZ S.A.S E.S.P.	20	-
<b>Total</b>	<b>142.077</b>	<b>55.534</b>

La recuperación de estos créditos fiscales está razonablemente asegurada por corresponder a sociedades que se estima que tendrán beneficios de manera recurrente en los próximos años.

Los límites a la aplicación de bases imponibles negativas se detallan a continuación:

País	
Chile	Sin límite
España	Sin límite
Perú	Sin límite
Argentina	4 años
México	Sin límite

**Deducciones**

A cierre de los ejercicios 2025 y 2024, existen deducciones pendientes de aplicar por importes de 1.204 miles de euros, respectivamente. Estas deducciones se corresponden principalmente con deducciones por doble imposición internacional generadas en el ejercicio 2023 por impuesto soportado en el Perú. Dicha cantidad podrá aplicarse en las liquidaciones de los periodos impositivos que concluyan en los 15 años inmediatos y sucesivos al periodo impositivo de generación.

## 20. Ingresos y gastos

### 20.1 Aprovisionamientos

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

	31.12.2025			31.12.2024		
	Compras	Variación de existencias	Total consumos	Compras	Variación de existencias	Total consumos
Consumo Mercaderías	819.413	(39.954)	779.459	512.004	(82.637)	429.367
<b>Total</b>	<b>819.413</b>	<b>(39.954)</b>	<b>779.459</b>	<b>512.004</b>	<b>(82.637)</b>	<b>429.367</b>

### 20.2 Gastos de personal

La composición de este epígrafe de la cuenta de resultados consolidada de los ejercicios 2025 y 2024 es la siguiente:

	31.12.2025	31.12.2024
Sueldos y salarios	41.236	32.851
Seguridad social a cargo de la empresa	6.094	4.633
Otros gastos sociales	608	462
<b>Total</b>	<b>47.938</b>	<b>37.946</b>

El número medio de empleados durante los ejercicios 2025 y 2024, distribuido por categorías profesionales, es como sigue:

Categoría	31.12.2025	31.12.2024
Consejeros y Alta Dirección (*)	15	14
Directores	9	10
Responsables de departamento	70	75
Técnicos	414	350
Terreno	163	142
<b>Total</b>	<b>671</b>	<b>591</b>

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

**GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
*Memoria de las cuentas anuales consolidadas*  
*correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2025*

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

Categoría	31.12.2025			31.12.2024		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Consejeros y Alta Dirección	7	8	15	7	6	13
Directores	9	-	9	9	1	10
Responsables de departamento	42	22	64	53	25	78
Técnicos	258	154	412	241	144	385
Terreno	111	29	140	113	26	139
<b>Total</b>	<b>427</b>	<b>213</b>	<b>640</b>	<b>423</b>	<b>202</b>	<b>625</b>

El Grupo ha tenido 1 empleados con discapacidad mayor o igual del 33% durante los ejercicios 2025 y 2024.

### 20.3 Otros gastos de explotación

La composición de este epígrafe de la cuenta de resultados consolidada de los ejercicios 2025 y 2024 es la siguiente:

Naturaleza	2025	2024
Arrendamientos	1.815	1.278
Reparación y mantenimiento general	604	666
Operación y mantenimiento de parques	22.754	15.022
Servicios profesionales	10.323	8.170
Seguros	1.126	2.477
Servicios bancarios	876	499
Publicidad y propaganda	1.042	469
Suministros	964	948
Otros	1.414	3.146
Tributos	350	2.777
<b>Total</b>	<b>41.268</b>	<b>35.452</b>

“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 como arrendamientos.

“Operación y mantenimiento de parques” recoge todos los costes operativos de los parques que han estado en operación durante los ejercicios 2025 y 2024 (Nota 6).

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

“Otros” a 31 de diciembre de 2025, recoge entre otros, las donaciones, así como las contribuciones benéficas y patrocinios.

## 20.4 Ingresos y gastos financieros

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

	31.12.2025	31.12.2024
<b>Ingresos</b>	<b>5.681</b>	<b>1.375</b>
Intereses de otros activos financieros	5.681	1.375
<b>Gastos</b>	<b>(45.993)</b>	<b>(45.142)</b>
Intereses por deudas	(45.993)	(45.142)
<b>Otro resultado financiero</b>	<b>(8.634)</b>	<b>(255)</b>
Diferencia de cambio	7	(5.794)
Deterioros activos financieros	(2.580)	(6.530)
Valoración derivados (IRS)	(6.061)	12.069
<b>Resultado financiero</b>	<b>(48.946)</b>	<b>(44.022)</b>

El epígrafe de “Deterioros activos financieros” a 31.12.2025 se corresponde en su totalidad con una ineffectividad de la cobertura sobre la venta de energía del proyecto Ayora debido a que el derivado de energía no ha entrado en funcionamiento en la fecha inicialmente prevista, lo que ha conllevado el devengo de penalizaciones contractuales. El impacto económico derivado de dicha ineffectividad ha sido reconocido en el epígrafe “Otro resultado financiero” de la cuenta de resultados consolidada adjunta.

El desglose de las diferencias de cambio por moneda a 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2025	31.12.2024
Dólar estadounidense (USD)	(13.263)	15.311
Peso Argentino (ARS)	(438)	(984)
Sol Peruano (PEN)	63	(203)
Peso Chileno (CLP)	51	(2.331)
Peso Mejicano (MXN)	39	(7.327)
Peso Colombiano (COP)	14.010	(10.260)
Libras esterlinas	(489)	196
Zloty polaco	116	(166)
Ron rumano	(82)	(30)
<b>Total</b>	<b>7</b>	<b>(5.794)</b>

## 20.5 Otros ingresos

Otros ingresos se corresponden principalmente con el ingreso por lucro cesante recibido por la aseguradora por un incidente acontecido en un parque solar en Chile por valor de 13.692 miles de euros.

**GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
*Memoria de las cuentas anuales consolidadas*  
*correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2025*

## 21. Moneda extranjera

El detalle de las transacciones realizadas en moneda extranjera durante los ejercicios 2025 y 2024 es el siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025

31.12.2025										
Contravalor en miles de euros										
	Dólares Americanos	Pesos chilenos	Soles peruanos	Pesos mexicanos	Pesos argentinos	Libras esterlinas	Zloty polaco	Ron rumano	Pesos colombianos	Total
Ventas	557.979	26.249	4	1.983	5.595	-	-	-	16.533	608.343
Prestación de servicios	778	1	303	-	224	-	-	-	200	1.506
<b>Total</b>	<b>558.757</b>	<b>26.250</b>	<b>307</b>	<b>1.983</b>	<b>5.819</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>16.733</b>	<b>609.849</b>
Compras	(610.228)	(1.272)	(269)	(2.007)	-	-	-	-	(5.977)	(619.753)
Recepción de servicios	(21.041)	(10.224)	(657)	(1.583)	(2.526)	(535)	(399)	(349)	(4.911)	(42.225)
<b>Total</b>	<b>(631.269)</b>	<b>(11.496)</b>	<b>(926)</b>	<b>(3.590)</b>	<b>(2.526)</b>	<b>(535)</b>	<b>(399)</b>	<b>(349)</b>	<b>(10.888)</b>	<b>(661.978)</b>

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024

31.12.2024										
Contravalor en miles de euros										
	Dólares Americanos	Pesos chilenos	Soles peruanos	Pesos mexicanos	Pesos argentinos	Libras esterlinas	Zloty polaco	Ron rumano	Pesos colombianos	Total
Ventas	517.038	132.413	36.075	3.242	7.089	-	-	-	10.899	706.756
Prestación de servicios	-	6.510	80	-	-	-	-	-	(5)	6.585
<b>Total</b>	<b>517.038</b>	<b>138.923</b>	<b>36.155</b>	<b>3.242</b>	<b>7.089</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10.894</b>	<b>713.341</b>
Compras	(213.789)	(109.334)	(16.353)	(3.347)	-	-	-	-	(2.135)	(344.958)
Trabajos realizados por otras empresas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Recepción de servicios	(891)	(13.361)	(4.891)	(1.965)	(1.492)	(354)	(1.198)	38	(3.398)	(27.512)
<b>Total</b>	<b>(214.680)</b>	<b>(122.695)</b>	<b>(21.244)</b>	<b>(5.312)</b>	<b>(1.492)</b>	<b>(354)</b>	<b>(1.198)</b>	<b>38</b>	<b>(5.533)</b>	<b>(372.470)</b>

## 22. 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.

## GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las cuentas anuales consolidadas

correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2025

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.

### 23. Operaciones con partes vinculadas

#### 23.1. 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.

A 31 de diciembre 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 1.917 miles de euros (1.841 miles de euros a 31 de diciembre de 2024), así como los créditos que tiene GR Perú S.A.C con dicha sociedad por importe de 2.205 miles de euros (1.053 miles de euros a 31 de diciembre de 2024).

	31.12.2025		31.12.2024	
	Entidad Dominante	Otras partes vinculadas	Entidad Dominante	Otras partes vinculadas
<b>Ingresos</b>	<b>47</b>	-	<b>68</b>	-
Otros ingresos gestión corriente	47	-	68	-
<b>Gastos</b>	<b>(930)</b>	-	<b>(745)</b>	-
Arrendamientos	(930)	-	(745)	-
<b>Otros</b>	<b>558</b>	-	-	-
Reforma oficinas	558	-	-	-

Las operaciones con partes vinculadas realizadas en el transcurso de los ejercicios 2025 y 2024 son propias del tráfico ordinario del Grupo y se han realizado, en general, en condiciones de mercado:

- Refacturación costes a Daruan Group Holding, S.L. por importe de 47 miles de euros en 2025 (28 miles de euros en 2024).
- Venta de un vehículo a Daruan Group Holding, S.L. por importe de 40 miles de euros en 2024.
- Arrendamiento de oficinas de Rafael Botí 26 por parte Daruan Group Holding, S.L. por importe de 930 miles de euros en el ejercicio 2025 (745 miles de euros en 2024).

- Refacturación de los costes por parte Daruan Group Holding, S.L. de la reforma del edificio donde la Sociedad Dominante desarrolla su actividad.

### 23.2. Información relativa a Administradores y personal de Alta Dirección

Durante los ejercicios 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 ejercicios 2025 y 2024 es el siguiente:

Concepto retributivo	31.12.2025	31.12.2024
Remuneración por pertenencia al Consejo y/o Comisiones del Consejo	502	505
Sueldos	132	256
Retribución variable en efectivo	362	197
Otros conceptos	18	71
<b>TOTAL</b>	<b>1.014</b>	<b>1.029</b>

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 el ejercicio 2025 por importe de 89 miles de euros (93 miles de euros durante el ejercicio 2024).

Los importes devengados por el personal de Alta Dirección en concepto de retribución fija, retribución variable anual, y otros conceptos han ascendido a 3.987 miles de euros en el ejercicio 2025 (1.403 miles de euros en el ejercicio 2024).

### 23.3. Otra información referente a los Administradores

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, ninguno de los Administradores de la Sociedad Dominante ha manifestado ni ha comunicado al Consejo de Administración, 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 ejercicios 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.

## 24. Otra información

### 24.1. Política y gestión de riesgos

La política de gestión de riesgos del Grupo ha sido aprobada por el Consejo de Administración de Greenergy. Es la Comisión de Auditoría quien supervisa la eficacia del sistema de gestión de riesgos. En base a estas políticas, el Departamento Financiero del Grupo ha establecido una serie de procedimientos y controles que permiten identificar, medir y gestionar los riesgos financieros derivados de la actividad con instrumentos financieros.

La actividad con instrumentos financieros expone al Grupo al riesgo de crédito, de mercado, cambiario, de tipo de interés y de liquidez.

## **Riesgo de Mercado**

El mercado en el que el Grupo opera es el relacionado con el sector de la producción y comercialización de energías renovables. Es por esto que los factores que intervienen positiva y negativamente en dicho mercado pueden afectar a la marcha del Grupo.

El riesgo de mercado que presenta el sector eléctrico se fundamenta en el complejo proceso de formación de los precios en cada uno de los países o mercados en los que el Grupo desarrolla su negocio.

En general, el precio de los productos que ofrece el sector de las energías renovables contiene un componente regulado y un componente de mercado. El primero está en manos de las autoridades competentes en cada país o mercado, por lo que puede variar en cualquier momento que dichas autoridades lo consideren oportuno y necesario, ocasionando una obligación de adaptación a todos los agentes del mercado, incluyendo a las sociedades del Grupo que actúen en dicho país. Esto afectaría al coste de producción de energía y su vertido a red y, por lo tanto, afectaría al precio pagado por los clientes del Grupo, bien en la negociación de precios de compraventa de Proyectos, bien en la formación de precios de venta en el mercado wholesale ("merchant") así como bajo los PPAs.

En cuanto al componente de mercado, existe el riesgo de que los competidores del Grupo, tanto de energías renovables como de fuentes de energía convencionales sean capaces de ofrecer precios menores, generando una competencia en el mercado que, vía precio, pueda poner en peligro la estabilidad de la cartera de clientes del Grupo y, por lo tanto, podría provocar un impacto sustancial negativo en sus actividades, sus resultados y su situación financiera.

De cualquier modo, la evolución de dicho sector difiere en gran medida de unos países a otros y de unos continentes a otros, razón por la cual el Grupo inició hace tres años un proceso de diversificación geográfica introduciéndose en mercados externos a España (actualmente el Grupo está presente en España, Chile, México, Colombia, Argentina, Perú, Italia, Reino Unido, Polonia, USA, Alemania y Rumania), de modo que se ha conseguido una reducción adicional de este tipo de riesgo. Actualmente, todos los esfuerzos de Greenergy están puestos en sacar adelante la cartera de proyectos que la sociedad posee en estos países.

## **Riesgo de crédito**

El riesgo de crédito se produce por la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes del Grupo, es decir, por la posibilidad de no recuperar los activos financieros por el importe contabilizado y en el plazo establecido.

En el ejercicio 2025 no se ha registrado provisión por insolvencias (0 miles de euros en 2024).

## **Riesgo Cambiario**

El Grupo desarrolla gran parte de su actividad económica en el extranjero y fuera del mercado europeo, en particular en Chile, Perú, Argentina, México y Colombia. A 31 de diciembre de 2025, gran parte de los ingresos del Grupo, materializados frente a terceros, estaban denominados en moneda distinta al euro, principalmente en dólares americanos. De la misma forma, una gran parte de los gastos e inversiones, fundamentalmente los gastos en aprovisionamientos necesarios para la actividad de construcción y las inversiones en desarrollo de proyectos, también se obtienen en dólares americanos. Por tanto, la moneda utilizada en el curso normal de la actividad empresarial en LATAM es la moneda local o el dólar americano.

Asimismo, la diversificación del Grupo en las diferentes geografías y el elevado peso del negocio en divisas fuertes como el euro y el dólar estadounidense es un mitigante relevante para la estabilidad de los resultados del Grupo.

Si a 31 de diciembre de 2025 el euro se hubiera devaluado/revaluado un 10% respecto a todas las monedas funcionales distintas del euro manteniéndose el resto de las variables constantes, el patrimonio neto hubiera sido superior/inferior en 38.215 / (31.243) miles de euros (superior/inferior en 34.107 / (27.905) miles de euros a 31 de diciembre de 2024) por el efecto de los patrimonios aportados por las sociedades dependientes que actúan con otra moneda funcional distinta a euros. El detalle por moneda es el siguiente:

	Miles de Euros			
	31.12.2025		31.12.2024	
	10%	-10%	10%	-10%
Dólar americano (USD)	(29.383)	35.940	(25.938)	31.702
Otros	(1.860)	2.275	(1.967)	2.405
<b>Total</b>	<b>(31.243)</b>	<b>38.215</b>	<b>(27.905)</b>	<b>34.107</b>

Si el tipo de cambio medio del euro durante el ejercicio 2025 se hubiera devaluado/revaluado un 10% respecto a todas las monedas funcionales distintas del euro manteniéndose el resto de las variables constantes, el resultado antes de impuestos del periodo hubiera sido inferior/superior en 2.637 / (3.223) miles de euros (inferior/superior en (3.822) / 3.127 miles de euros a 31 de diciembre de 2024) principalmente por el resultado de la conversión a euros de la cuenta de resultados. El detalle por moneda es el siguiente:

	Miles de Euros			
	31.12.2025		31.12.2024	
	10%	-10%	10%	-10%
Dólar americano (USD)	2.705	(3.306)	(137)	122
Otros	(68)	83	(3.685)	3.015
<b>Total</b>	<b>2.637</b>	<b>(3.223)</b>	<b>(3.822)</b>	<b>3.137</b>

### **Riesgo de liquidez**

Se denomina riesgo de liquidez a la probabilidad de que el Grupo no sea capaz de atender sus compromisos financieros en el corto plazo. Al ser un negocio intensivo en capital y con deuda a largo plazo, es importante que el Grupo analice los flujos de caja generados por el negocio para que puedan responder al pago de la deuda, tanto financiera como comercial.

El riesgo de liquidez deriva de las necesidades de financiación de la actividad del Grupo por los desfases temporales entre necesidades y generación de fondos.

No obstante, y con objeto de garantizar la liquidez en caso de un deterioro adicional de la generación de efectivo de los negocios, se han incrementado las fuentes de liquidez, constatando que, incluso en un entorno de liquidez escasa, el Grupo recibía el apoyo de entidades bancarias e inversores.

A 31 de diciembre de 2025 el Grupo mantiene una posición sólida de liquidez con efectivo y líneas disponibles suficientes para cumplir con los requerimientos de liquidez de forma holgada incluso en caso de una contracción mayor de los mercados.

### **Riesgo de tipo de interés**

Las variaciones de los tipos de interés variable (e.g. EURIBOR) modifican los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a dichos tipos, en particular del endeudamiento financiero a corto y largo plazo. El objetivo de la política de gestión del riesgo de tipo de interés por parte del Grupo es alcanzar un equilibrio en la estructura de la deuda financiera con el objetivo de reducir en la medida de lo posible el coste financiero de la deuda.

Una parte significativa del endeudamiento financiero del Grupo (e.g. préstamos y pólizas de circulante) devenga intereses a tipos fijos, y por lo que se refiere a las financiaciones estructuradas como “Project Finance” de las filiales, los contratos de financiación se referencian a tipos de interés fijos o, en caso de referenciarse a tipos de interés variables, permiten que la SPV sustituya el tipo variable por tasas de intereses fijas en cada solicitud de desembolso.

Si durante los ejercicios 2025 y 2024 la media de los tipos de interés variables de los recursos ajenos, hubieran sido 10 puntos básicos inferiores/superiores, manteniéndose constantes el resto de las variables, el resultado después de impuestos del periodo correspondiente no hubiera sufrido variaciones significativas dado que la mayor parte de los recursos ajenos del grupo están referenciados a un tipo de interés fijo. Es por esto por lo que el Grupo considera que no existe un elevado riesgo de tipo de interés.

### **Riesgo de cambio climático**

En 2025, Greenergy llevó a cabo una evaluación detallada de los riesgos climáticos asociados a cada una de sus actividades económicas, siguiendo los criterios establecidos en la Taxonomía ambiental. Además, se realizó un análisis de la vulnerabilidad de los proyectos, basado en el escenario climático más relevante para dichas actividades. Este análisis tenía como finalidad abordar las preocupaciones medioambientales y fomentar iniciativas de adaptación a los impactos del cambio climático.

## 24.2. Garantías comprometidas con terceros

Al cierre del ejercicio 2025, el Grupo tenía avales presentados ante terceros por un importe de 198.525 miles de euros (428.342 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 319.809 miles de euros por la cobertura de riesgo 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 Greenergy de sus obligaciones con relación al curso ordinario de su actividad, lo cual se considera que tiene una probabilidad de ocurrencia remota. Greenergy estima que los pasivos no previstos a 31 de diciembre de 2025, si los hubiera, que pudieran originarse por los avales y garantías prestados, no serían significativos.

## 24.3. Honorarios de los auditores y entidades relacionadas

Los honorarios devengados por los servicios profesionales prestados por Ernst&Young, S.L., o por una empresa del mismo grupo o vinculada con el auditor, los cuales han sido los siguientes en los ejercicios 2025 y 2024 se detallan a continuación:

	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
<i>Categorías</i>	<i>Servicios prestados por el auditor de cuentas y por empresas vinculadas</i>	<i>Servicios prestados por el auditor de cuentas y por empresas vinculadas</i>
Servicios de auditoría (1)	405	333
Revisión limitada (2)	121	107
Otros servicios de verificación (3)	128	137
<b>Total servicios de auditoría y relacionados</b>	<b>654</b>	<b>577</b>
Otros	-	-
<b>Total otros servicios profesionales</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total servicios profesionales</b>	<b>654</b>	<b>577</b>

- (1) Servicios de Auditoría: Dentro de este apartado, se incluyen los servicios prestados para la realización de las auditorías estatutarias de las Cuentas anuales del Grupo.
- (2) Revisión limitada: Trabajos de revisión limitada de los Estados Financieros Consolidados Intermedios.
- (3) Otros servicios de verificación relacionados con auditoría: Corresponden con los trabajos de verificación del estado de información no financiera, del informe de procedimientos acordados de cumplimiento de covenants financieros y con el informe de procedimientos acordados de revisión del Sistema de Control Interno de la Información Financiera.

#### 24.4. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores

De acuerdo con lo establecido en la Disposición adicional tercera, “Deber de Información” de la Ley 15/2010, de 5 de julio, modificada por la Ley 18/2022, de 28 de septiembre, “de creación y crecimiento de empresas”, la información relativa al periodo medio de pago a proveedores es la siguiente:

	31.12.2025	31.12.2024
	Días	Días
Período medio de pago a proveedores	43,21	30,84
Ratio de operaciones pagadas	39	30
Ratio de operaciones pendientes de pago	65	33
	Importe	Importe
Total pagos realizados	574.618	347.608
Total pagos pendientes	331.778	171.153

	2025	2024
<b>(Volumen de facturas)</b>		
Total facturas a pagar en el año en curso	34.704	7.471
Número de facturas pagadas en plazo	25.924	7.097
Pagadas en plazo (%)	67	95
<b>(Miles de euros)</b>		
Total facturas a pagar en el año en curso	447.356	173.804
Importe total de pagos dentro de plazo	350.678	165.114
Pagadas en plazo (%)	67	95

Se consideran proveedores, a los exclusivos efectos de dar la información prevista en esta Resolución, a los acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes o servicios, incluidos en las partidas “Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar – Proveedores” y “Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar – Acreedores Varios” del pasivo corriente del balance de las sociedades ubicadas en España. Se entiende por “Periodo medio de pago a proveedores” el plazo que transcurre desde la entrega de los bienes o la prestación de los servicios a cargo del proveedor y el pago material de la operación.

Conforme a la Resolución del ICAC, para el cálculo del periodo medio de pago a proveedores se han tenido en cuenta las operaciones comerciales correspondientes a la entrega de bienes o prestaciones de servicios devengadas en cada ejercicio.

Se entiende por “Periodo medio de pago a proveedores” el plazo que transcurre desde la entrega de los bienes o la prestación de los servicios a cargo del proveedor y el pago material de la operación.

#### 25. Hechos posteriores

Desde el cierre del ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2025 y hasta la fecha de formulación por el Consejo de Administración de la Sociedad dominante de estas cuentas anuales consolidadas, no se ha producido ni se ha tenido conocimiento de ningún hecho significativo digno de mención.

ANEXO I

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Participaciones en empresas del Grupo y Asociadas al  
31 de diciembre de 2025

Denominación	Domicilio	Actividad	% capital - derechos de voto			Saldos al 31.12.2025			Miles de euros				Total Patrimonio Neto de la participada
			Directa	Indirecta	Total	Coste	Deterioro	Valor contable	Capital	Reservas	Otras partidas de Patrimonio	Resultado del ejercicio	
GR EQUITY WIND AND SOLAR, S.L	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	3	-	3	3	286	-	(4)	285
GR BAÑUELA RENOVABLES, S.L.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable	100%	0%	100%	1.471	-	1.471	3	(1.458)	7.073	5	5.623 (**)
GR TURBON RENOVABLES, S.L.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable	100%	0%	100%	1.669	-	1.669	3	(1.497)	7.247	(118)	5.635 (**)
GR AITANA RENOVABLES, S.L.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable	100%	0%	100%	1.380	-	1.380	3	(1.229)	6.958	(71)	5.660 (**)
GR ASPE RENOVABLES, S.L.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable	100%	0%	100%	1.859	-	1.859	3	(1.846)	7.461	37	5.655 (**)
EIDEN RENOVABLES, S.L.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable	100%	0%	100%	5.624	-	5.624	3	(4)	11.622	(519)	11.102 (**)
CHAMBO RENOVABLES, S.L.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable	100%	0%	100%	5.925	-	5.925	3	(5)	11.920	(517)	11.402 (**)
MAMBAR RENOVABLES, S.L.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable	100%	0%	100%	6.052	-	6.052	3	(4)	12.051	(517)	11.533 (**)
EL AGUILA RENOVABLES, S.L.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable	100%	0%	100%	6.321	-	6.321	3	(4)	12.316	(547)	11.768 (**)
GR SISON RENOVABLES, S.L.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable	100%	0%	100%	623	-	623	-	(3)	623	(374)	246
GR PORRON RENOVABLES., S.L.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable	100%	0%	100%	158	-	158	3	(3)	155	(117)	38
GR BISBITA RENOVABLES., S.L.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable	100%	0%	100%	971	-	971	-	(3)	971	(287)	681
GR AVUTARDA RENOVABLES., S.L.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable	100%	0%	100%	492	-	492	-	(3)	492	(305)	184
GR COLIMBO RENOVABLES, S.L.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable	100%	0%	100%	276	-	276	-	(3)	276	(1)	271
GR MANDARIN RENOVABLES., S.L.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable	100%	0%	100%	526	-	526	-	(3)	526	(1)	522
GR DANICO RENOVABLES., S.L.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	31	-	31	-	(3)	31	(2)	26
GR CHARRAN RENOVABLES., S.L.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	297	-	297	-	(2)	297	(1)	295
GR CERCETA RENOVABLES S.L.U.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	14	-	14	-	(2)	14	(1)	12
GR CALAMON RENOVABLES., S.L.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable	100%	0%	100%	160	-	160	3	(3)	157	(127)	30
GR CORMORAN RENOVABLES., S.L.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	496	-	496	-	(2)	496	(1)	493
GR GARCILLA RENOVABLES., S.L.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable	100%	0%	100%	629	-	629	-	(2)	629	(1)	626
LAUNICO RENOVABLES., S.L.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	84	-	84	-	(2)	84	0	82
GR MALVASIA RENOVABLES., S.L.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	309	-	309	-	(2)	309	(0)	307
GR MARTINETA RENOVABLES, S.L.U	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable	100%	0%	100%	252	-	252	3	(3)	249	(1)	248
GR FAISAN RENOVABLES., S.L.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable	100%	0%	100%	102	-	102	-	(2)	102	(1)	100

# ANEXO I

## GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Participaciones en empresas del Grupo y Asociadas al  
31 de diciembre de 2025

Denominación	Domicilio	Actividad	% capital - derechos de voto			Saldos al 31.12.2025			Miles de euros				
			Directa	Indirecta	Total	Coste	Deterioro	Valor contable	Capital	Reservas	Otras partidas de Patrimonio	Resultado del ejercicio	Total Patrimonio Neto de la participada
GREENERGY OPEX, S.L.	España	Operación y mantenimiento de instalaciones de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	-	740	-	681	1.421
GREENERGY EPC EUROPA, S.L.	España	Construcción de instalaciones de energía eléctrica	100%	0%	100%	3	-	3	3	56.516	-	95.148	151.666
GR POWER COMERCIALIZACION, SLU	España	Comercialización de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	7	-	7	-	(3)	7	(1)	3
GR LA PARED 2, S.L.U.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	35	-	35	3	(3)	32	(2)	30
GR LA PARED 3, S.L.U.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	45	-	45	3	(3)	42	(2)	40
GR LA PARED 4, S.L.U.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	35	-	35	3	(3)	32	(2)	30
GR LA PARED 5, S.L.U.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	56	-	56	3	(3)	53	(2)	52
GR LA PARED 6, S.L.U.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	35	-	35	3	(3)	32	(1)	30
GR LA PARED 7, S.L.U.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	35	-	35	3	(3)	32	(1)	30
GR ARLANZON RENOVABLES, S.L.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	4	-	4	-	(2)	4	(1)	1
GR ANDALUCIA 1 RENOVABLES, S.L.U.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	3	-	3	-	(1)	3	(1)	1
GR CARIÑEN RENOVABLES, S.L.U.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	3	-	3	-	(1)	3	(1)	1
GR CANTABRIA 5 RENOVABLES, S.L.U.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	286	-	286	-	(2)	286	(2)	282
GR ASTURIAS 1 RENOVABLES, S.L.U.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	3	-	3	-	(1)	3	(1)	1
GR CANTABRIA 3, S.L.U.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	36	-	36	-	(2)	36	(2)	32
GR VALENCIA 3 RENOVABLES, S.L.U.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	3	-	3	-	(1)	3	(0)	2
GR MADRID 2 RENOVABLES, SLU	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	548	-	548	-	(3)	548	(1)	544
GR CANTABRIA 4 RENOVABLES, S.L.U.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	220	-	220	-	(2)	220	(2)	216
GR MADRID 1, S.L.U.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	3	-	3	-	(1)	3	(0)	2
GR VALENCIA 2, S.L.U.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	23	-	23	-	(1)	23	(0)	21
GR VALENCIA 1, S.L.U.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	250	-	250	-	(1)	250	(0)	248
REMINA INVESTMENTS, S.L.U.	España	Sociedad Holding	100%	0%	100%	735	-	735	3	(2)	256	(58)	200
GREENERGY PACIFIC LTDA	Chile	Promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica	99,9%	0%	100%	43	-	43	43	4.139	(264)	141	4.059
EPC CHILE	Chile	Construcción de instalaciones de energía eléctrica	0%	100%	100%	-	-	-	3	1.071	(362)	7.390	8.102
GR QUEULE, S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	-	-	-	-	-

(\*\*)

(\*) (\*\*)

(\*)

# ANEXO I

## GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Participaciones en empresas del Grupo y Asociadas al  
31 de diciembre de 2025

Denominación	Domicilio	Actividad	% capital - derechos de voto			Saldos al 31.12.2025			Miles de euros					
			Directa	Indirecta	Total	Coste	Deterioro	Valor contable	Capital	Reservas	Otras partidas de Patrimonio	Resultado del ejercicio	Total Patrimonio Neto de la participada	
GR MAITEN, S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	1	-	(0)	(2)	(1)	(*)
GR ALGARROBO S.P.A	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	26.650	-	26.650	26.738	(1.608)	1.204	(3.943)	22.390	(*)
GR PACIFIC CHILOE SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	0%	98%	98%	-	-	-	-	-	-	-	-	(*) (***)
GR PACIFIC OVALLE, SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	0%	98%	98%	-	-	-	1	46	(42)	(0)	4	(*) (***)
GR PIMIENTO, SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	-	-	-	-	-	(*)
GR ESTREMERERA ENERGIA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable	0%	100%	100%	-	-	-	-	(63)	(64)	(181)	(308)	(*) (****)
GR GUINDO	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable	0%	100%	100%	-	-	-	-	1.024	(640)	(857)	(472)	(*) (****)
GR LÚCUMO, SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	-	-	-	-	-	(*)
GR LLEUQUE, SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable	0%	100%	100%	-	-	-	1	1.063	(98)	(79)	887	(*) (****)
GR NOTRO, SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	-	-	-	-	-	(*)
GR LENGSA, SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	76.186	-	76.186	76.187	(119)	(13.199)	385	63.254	(*)
GR TEPÚ, SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	1	-	1	(4)	(1)	(*)
GR PACAMA, S PA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	1	18	(6)	108	121	(*)
GR TEMO, SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	1	-	(1)	(2)	(2)	(*)
GR RUIJ, SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable	0%	100%	100%	-	-	-	1	888	(86)	162	965	(*) (****)
GR POLPAICO PACIFIC, SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	0%	98%	98%	-	-	-	-	-	-	-	-	(*) (***)
GR MANZANO S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	1	-	(1)	(1)	0	(*)
GR NARANJILLO SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	1	-	(1)	(0)	1	(*)
GR MAÑO SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	-	-	-	-	-	(*)
GR TARA SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	-	-	-	-	-	(*)
GR HUALO SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	-	-	-	-	-	(*)
GR CORCOLÉN SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	-	-	-	-	-	(*)
GR LUMA SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	1	-	13	(14)	0	(*)
GR FUINQUE SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	1	-	(1)	(1)	(0)	(*)
GR QUEÑO SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	-	-	-	-	-	(*)

ANEXO I

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Participaciones en empresas del Grupo y Asociadas al  
31 de diciembre de 2025

Denominación	Domicilio	Actividad	% capital - derechos de voto			Saldos al 31.12.2025			Miles de euros						
			Directa	Indirecta	Total	Coste	Deterioro	Valor contable	Capital	Reservas	Otras partidas de Patrimonio	Resultado del ejercicio	Total Patrimonio Neto de la participada		
GR TAYÚ SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(*)
GR PETRA SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(*)
GR CORONTILLO SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	1	-	(4)	(1)	(4)	(*)	
GR LIUN SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	5.913	-	5.913	5.913	(552)	483	(2.073)	3.771	(*)	
GR FRANGEL SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	-	-	-	-	-	(*)	
GR MAQUI SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	-	-	-	-	-	(*)	
GR PETRILLO SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	-	-	-	-	-	(*)	
GR TEPA SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	-	-	-	-	-	(*)	
GREENERGY OPEX SPA	Chile	Operación y mantenimiento de instalaciones de energía eléctrica de carácter renovable	100%	0%	100%	1	-	1	1	3.428	(415)	392	3.406	(*)(**)	
GR CORCOVADO, SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	-	-	-	-	-	(*)	
GR YENDEGAIA, SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	-	-	-	-	-	(*)	
GR KAWESQAR	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	-	-	-	-	-	(*)	
GR ALARCE ANDINO SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	0%	100%	100%	-	-	-	-	(22)	5	(139)	(156)	(*)(****)	
GR ALERCE COSTERO SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	1	11	(11)	(14)	(13)	(*)	
GR TORRES DEL PAINE SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	0%	100%	100%	-	-	-	943	-	(65)	(861)	18	(*)(****)	
GREENERGY PALMAS DE COCOLÁN, SPA	Chile	Sociedad Holding	100%	0%	100%	18.791	-	18.791	18.795	(1.897)	(633)	(911)	15.354	(*)(**)	
GR LA CAMPANA, SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	-	-	-	-	-	(*)	
GR VOLCAN ISLUGA, SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	-	-	-	-	-	(*)	
GR LAUCA, SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	1	-	8	(10)	(2)	(*)	
GR PAN DE AZUCAR, SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	1	-	(0)	(1)	0	(*)	
GR NEVADO TRES CRUCES, SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	1	-	8	(9)	0	(*)	
GR LLULLAILLACO, SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	1	-	7	(2)	6	(*)	
GR SALAR HUASCO, SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	1	-	(0)	(7)	(6)	(*)	
GR RAPANUI, SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	1	9	1	(39)	(29)	(*)	
GR PUYEHUE, SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	1	1	(1)	(1)	(0)	(*)	

ANEXO I

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Participaciones en empresas del Grupo y Asociadas al  
31 de diciembre de 2025

Denominación	Domicilio	Actividad	% capital - derechos de voto			Saldos al 31.12.2025			Miles de euros					
			Directa	Indirecta	Total	Coste	Deterioro	Valor contable	Capital	Reservas	Otras partidas de Patrimonio	Resultado del ejercicio	Total Patrimonio Neto de la participada	
GR CABO DE HORNOS, SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable	100%	0%	100%	1.851	-	1.851	1.851	(1.877)	(43)	(16)	(84)	(*)
GR CERRO CASTILLO, SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	1	-	(0)	(0)	1	(*)
GR PALI AIKE, SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	1	2	2	(65)	(60)	(*)
GR RADAL SIETE TAZAS, SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	-	-	-	-	-	(*)
GR ISLA MAGDALENA, SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	1	-	(1)	(2)	(2)	(*)
GREENERGY LLANOS CHALLE, SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	1	-	(1)	(0)	0	(*)
GR LAGUNA SAN RAFAEL, SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	1	-	(1)	(1)	(0)	(*)
GR POWER CHILE, SPA	Chile	Comercialización de energía eléctrica de carácter renovable	100%	0%	100%	2.034	-	2.034	2.033	(1.078)	(102)	303	1.156	(*) (**)
CE CENTINELA SOLAR SPA	Chile	Comercialización de energía eléctrica de carácter renovable	0%	100%	100%	-	-	-	28	2.053	(168)	(187)	1.725	(*) (****)
CE URIBE DE ANTOFAGASTA SOLAR SPA	Chile	Comercialización de energía eléctrica de carácter renovable	0%	100%	100%	-	-	-	3	2.626	(200)	(509)	1.920	(*) (****)
CHAPIQUINA SOLAR SPA	Chile	Comercialización de energía eléctrica de carácter renovable	0%	100%	100%	-	-	-	1	76	17	(642)	(549)	(*) (****)
MAITE SOLAR SPA	Chile	Comercialización de energía eléctrica de carácter renovable	100%	0%	100%	1.268	-	1.268	1	8	(0)	(16)	(8)	(*)
MIGUEL SOLAR SPA	Chile	Comercialización de energía eléctrica de carácter renovable	0%	100%	100%	-	-	-	1	26	(0)	(61)	(34)	(*) (****)
PARQUE SOLAR TANGUA	Chile	Comercialización de energía eléctrica de carácter renovable	100%	0%	100%	913	-	913	1.025	(394)	(56)	182	757	(*)
MANZANARES ENERGÍA SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable	100%	0%	100%	196	-	196	-	-	1	(8)	(6)	(*)
ECOGREENERGY TRANSMISIÓN SPA	Chile	Comercialización de energía eléctrica de carácter renovable	100%	0%	100%	-	-	-	-	-	-	-	-	(*)
PLANTA SOLAR LA PAZ II SPA	Chile	Comercialización de energía eléctrica de carácter renovable	0%	100%	100%	-	-	-	-	240	12	(818)	(566)	(*) (****)
PLANTA SOLAR PEÑAFLORES II SPA	Chile	Comercialización de energía eléctrica de carácter renovable	0%	100%	100%	-	-	-	-	138	(7)	(77)	54	(*) (****)
PLANTA SOLAR LO MIGUEL II SPA	Chile	Comercialización de energía eléctrica de carácter renovable	0%	100%	100%	-	-	-	-	(648)	86	(837)	(1.400)	(*) (****)
PLANTA SOLAR SANTA TERESITA II SPA	Chile	Comercialización de energía eléctrica de carácter renovable	0%	100%	100%	-	-	-	-	109	13	(581)	(459)	(*) (****)
GREENERGY PERU SAC	Perú	Promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica	99%	0%	99%	4.584	-	4.584	4.584	(2.410)	(219)	(989)	967	(*)
GR JULIACA, S.A.C.	Perú	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	-	-	(1)	(3)	(4)	(*)
GR GUANACO S.A.C.	Perú	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	-	-	(1)	(2)	(4)	(*)
GR PAICHE S.A.C.	Perú	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	-	-	(1)	(2)	(4)	(*)
GR LIBLANCA S.A.C.	Perú	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	-	-	(1)	(2)	(4)	(*)

# ANEXO I

## GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Participaciones en empresas del Grupo y Asociadas al  
31 de diciembre de 2025

Denominación	Domicilio	Actividad	% capital - derechos de voto			Saldos al 31.12.2025			Miles de euros					
			Directa	Indirecta	Total	Coste	Deterioro	Valor contable	Capital	Reservas	Otras partidas de Patrimonio	Resultado del ejercicio	Total Patrimonio Neto de la participada	
GR CAOBA S.A.C.	Perú	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	-	-	(1)	(3)	(4)	(*)
GR CEIBO S.A.C.	Perú	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	-	-	(1)	(2)	(4)	(*)
GR CHABARBAMBA S.A.C.	Perú	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	-	-	(1)	(2)	(4)	(*)
GR MITOCONGA S.A.C.	Perú	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	-	-	(1)	(2)	(4)	(*)
GR RENOVABLES MÉXICO S.A DE C.V	México	Promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica	98%	0%	98%	3	-	3	3	(1.708)	115	(321)	(1.912)	(*) (**)
GREENHUB S DE RL DE CV	México	Producción de energía eléctrica de carácter renovable	20%	80%	100%	36.705	-	36.705	36.081	(8.647)	995	(2.446)	25.983	(*) (**) (*****)
FAILO 3 SACV	México	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	0%	50%	50%	-	-	-	-	(30)	2	(2)	(30)	(*) (***)
ASTILO 1 SOLAR, SACV	México	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	0%	100%	100%	-	-	-	-	(71)	1	(2)	(72)	(*) (***)
CRISON 2 SOLAR, SACV	México	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	0%	100%	100%	-	-	-	-	(29)	1	(2)	(31)	(*) (***)
MESO 4 SOLAR, SACV	México	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	0%	100%	100%	-	-	-	-	(37)	(3)	(2)	(42)	(*) (***)
ORSIPO 5 SOLAR, SACV	México	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	0%	100%	100%	-	-	-	-	(30)	(8)	(2)	(40)	(*) (***)
MIRGACA 6 SOLAR, SACV	México	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	0%	100%	100%	-	-	-	-	(12)	0	(2)	(14)	(*) (***)
GREENERGY COLOMBIA S.A.S.	Colombia	Promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica	100%	0%	100%	14.472	-	14.472	14.472	(9.018)	1.339	1.132	7.924	(*) (**)
GR PARQUE BRISA SOLAR 2	Colombia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	-	-	-	-	-	(*)
GR PARQUE BRISA SOLAR 3	Colombia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	-	-	-	-	-	(*)
GR PARQUE PRADO SOLAR 1	Colombia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	-	-	-	-	-	(*)
GR PARQUE SOLAR LA MEDINA SAS ESP	Colombia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	-	(1.005)	(203)	(218)	(1.426)	(*)
GR PARQUE SOLAR LOS CABALLEROS SAS ESP	Colombia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	-	(1.505)	(185)	(7)	(1.697)	(*)
GR SOL DE BAYUNCA SAS	Colombia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable	100%	0%	100%	-	-	-	-	(3.424)	86	(348)	(3.686)	(*) (**)
CERRITOS SOLAR S.A.S. E.S.P.	Colombia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable	100%	0%	100%	-	-	-	0	(1.847)	(298)	(411)	(2.556)	(*) (**)
CENTRO SOLAR S.A.S. E.S.P	Colombia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	0	(207)	223	475	491	(*)
MONTELIBANO SOLAR S.A.S. E.S.P.	Colombia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable	100%	0%	100%	-	-	-	-	(486)	37	528	79	(*) (**)
GREENERGY GESTIÓN E INFRAESTRUCTURA S.A.S.	Colombia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	-	-	-	-	-	(*)
GR PARQUE CENTRO SOLAR 2 S.A.S E.S.P	Colombia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	-	-	-	-	-	(*)
GR PARQUE GALAPA SOLAR 2 S.A.S E.S.P	Colombia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	-	-	-	-	-	(*)

# ANEXO I

## GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Participaciones en empresas del Grupo y Asociadas al  
31 de diciembre de 2025

Denominación	Domicilio	Actividad	% capital - derechos de voto			Saldos al 31.12.2025			Miles de euros						
			Directa	Indirecta	Total	Coste	Deterioro	Valor contable	Capital	Reservas	Otras partidas de Patrimonio	Resultado del ejercicio	Total Patrimonio Neto de la participada		
GR PARQUE CAMPO DE LA CRUZ S.A.S E.S.P	Colombia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(*)
GR PARQUE SOLAR FLANDES S.A.S E.S.P.	Colombia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	1	-	1	-	-	-	-	-	-	(*)
GR PARQUE NUEVA MONTERIA SOLAR 1 S.A.S E.S.P	Colombia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	2	-	2	-	-	-	-	-	-	(*)
GR PARQUE NUEVA BARRANQUILLA 2 SOLAR S.A.S E.S.P	Colombia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(*)
GR PARQUE SAN JUAN SOLAR 1 S.A.S E.S.P	Colombia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(*)
GR PARQUE SOLAR SOL DE CIMITARRA S.A.S. E.S.P	Colombia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(*)
GR PARQUE BREZO SOLAR 1 S.A.S E.S.P	Colombia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(*)
GR PARQUE GUACAMAYAL SOLAR S.A.S E.S.P	Colombia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(*)
GR PARQUE SOLAR LA PAZ S.A.S E.S.P	Colombia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	0	(37)	6	202	171		
GR PARQUE SOLAR ASTURIAS S.A.S E.S.P.	Colombia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	0	(52)	6	198	152		
GR PARQUE SOLAR TOLU S.A.S. E.S.P.	Colombia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	0	(30)	4	153	128		
GREENERGY COMERCIALIZACIÓN S.A.S. E.S.P.	Colombia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	14	-	14	14	363	(366)	13	25		
GR PARQUE SOL DE ZAWADY S.A.S E.S.P	Colombia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	0	(41)	7	236	203	(*)	
GR PARQUE LOS CABALLEROS 2 S.A.S E.S.P	Colombia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(*)
GR PARQUE SOLAR RAMADA I S.A.S. E.S.P.	Colombia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(*)
GR PARQUE NUEVA BARRANQUILLA 1 SOLAR S.A.S E.S.P	Colombia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(*)
GR PARQUE SOLAR SOL DEL MAR II S.A.S. E.S.P.	Colombia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	0	(195)	72	498	375	(*)	
GR PETALO DE MAGDALENA SAS	Colombia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	179	(226)	(233)	698	418	(*) (**)	
GREENERGY RINNOVABILI ITALIA SRL	Italia	Promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica	100%	0%	100%	3.547	-	3.547	1.300	(130)	-	(843)	328		
GREENERGY RINNOVABILI 1 S.R.L.	Italia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	55	-	55	55	(21)	-	(13)	21		
GREENERGY RINNOVABILI 2 S.R.L.	Italia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	55	-	55	55	(21)	-	(14)	20		
GREENERGY RINNOVABILI 3 S.R.L.	Italia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	55	-	55	55	(21)	-	(10)	24		
GREENERGY RINNOVABILI 4 S.R.L.	Italia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	55	-	55	55	(20)	-	(10)	25		
GREENERGY RINNOVABILI 5 S.R.L.	Italia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	55	-	55	55	(21)	-	(10)	24		
GREENERGY RINNOVABILI 6 S.R.L.	Italia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	55	-	55	55	(20)	-	(10)	25		

# ANEXO I

## GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Participaciones en empresas del Grupo y Asociadas al  
31 de diciembre de 2025

Denominación	Domicilio	Actividad	% capital - derechos de voto			Saldos al 31.12.2025			Miles de euros				
			Directa	Indirecta	Total	Coste	Deterioro	Valor contable	Capital	Reservas	Otras partidas de Patrimonio	Resultado del ejercicio	Total Patrimonio Neto de la participada
GREENERGY RINNOVABILI 7 S.R.L.	Italia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	55	-	55	55	(20)	-	(10)	25
GREENERGY RINNOVABILI 8 S.R.L.	Italia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	55	-	55	55	(20)	-	(10)	25
GREENERGY RINNOVABILI 9 S.R.L.	Italia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	55	-	55	55	(19)	-	(10)	26
GREENERGY RINNOVABILI 10 S.R.L.	Italia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	55	-	55	55	(19)	-	(10)	26
GREENERGY RINNOVABILI 11 S.R.L.	Italia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	10	-	10	10	(10)	-	(9)	(9)
GREENERGY RINNOVABILI 12 S.R.L.	Italia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	10	-	10	10	(10)	-	(7)	(7)
GREENERGY RINNOVABILI 13 S.R.L.	Italia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	10	-	10	10	(10)	-	(10)	(10)
GREENERGY RINNOVABILI 14 S.R.L.	Italia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	10	-	10	10	(17)	-	(9)	(16)
GREENERGY RINNOVABILI 15 S.R.L.	Italia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	10	-	10	10	(10)	-	(9)	(9)
GREENERGY RINNOVABILI 16 S.R.L.	Italia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	10	-	10	10	(9)	-	(10)	(9)
GREENERGY RINNOVABILI 17 S.R.L.	Italia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	10	-	10	10	(11)	-	(9)	(10)
GREENERGY RINNOVABILI 18 S.R.L.	Italia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	10	-	10	10	(10)	-	(9)	(9)
GREENERGY RINNOVABILI 19 S.R.L.	Italia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	10	-	10	10	(9)	-	(9)	(9)
GREENERGY RINNOVABILI 20 S.R.L.	Italia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	10	-	10	10	(9)	-	(10)	(10)
GREENERGY RENEWABLES UK LIMITED	UK	Promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica	100%	0%	100%	-	-	-	-	(1.975)	105	(1.559)	(3.430) (*)
GR RENEWABLES 1 LIMITED	UK	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	-	-	(2)	(18)	(20) (*)
GR RENEWABLES 2 LIMITED	UK	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	-	-	(2)	(18)	(20) (*)
GR RENEWABLES 3 LIMITED	UK	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	-	-	(2)	(18)	(20) (*)
GR RENEWABLES 4 LIMITED	UK	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	-	-	-	-	(*)
GR RENEWABLES 5 LIMITED	UK	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	-	-	-	-	(*)
GREENERGY POLSKA S.P.Z.O.O	Polonia	Promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica	100%	0%	100%	1.714	-	1.714	1.714	(1.612)	1	(891)	(788)
GREENERGY POLSKA BESS 1 SP. Z O.O.	Polonia	Promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica	100%	0%	100%	1	-	1	1	-	(0)	(19)	(18)
GREENERGY POLSKA BESS 2 SP. Z O.O.	Polonia	Promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica	100%	0%	100%	1	-	1	1	-	(0)	(19)	(18)
GREENERGY POLSKA BESS 3 SP. Z O.O.	Polonia	Promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica	100%	0%	100%	1	-	1	1	-	(0)	(19)	(18)
GREENERGY POLSKA BESS 4 SP. Z O.O.	Polonia	Promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica	100%	0%	100%	1	-	1	1	-	(0)	(16)	(15)

ANEXO I

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Participaciones en empresas del Grupo y Asociadas al  
31 de diciembre de 2025

Denominación	Domicilio	Actividad	% capital - derechos de voto			Saldos al 31.12.2025			Miles de euros				
			Directa	Indirecta	Total	Coste	Deterioro	Valor contable	Capital	Reservas	Otras partidas de Patrimonio	Resultado del ejercicio	Total Patrimonio Neto de la participada
GREENERGY POLSKA BESS 5 SP. Z O.O.	Polonia	Promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica	100%	0%	100%	1	-	1	1	-	(0)	(1)	0
GREENERGY POLSKA BESS 6 SP. Z O.O.	Polonia	Promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica	100%	0%	100%	1	-	1	1	-	(0)	(1)	0
GREENERGY POLSKA BESS 7 SP. Z O.O.	Polonia	Promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica	100%	0%	100%	1	-	1	1	-	(0)	(1)	0
GREENERGY POLSKA BESS 8 SP. Z O.O.	Polonia	Promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica	100%	0%	100%	-	-	-	1	-	(0)	(1)	0
GREENERGY POLSKA BESS 9 SP. Z O.O.	Polonia	Promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica	100%	0%	100%	1	-	1	1	-	(0)	(1)	0
GREENERGY POLSKA BESS 10 SP. Z O.O.	Polonia	Promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica	100%	0%	100%	1	-	1	1	-	(0)	(1)	0
GREENERGY ERNEUERBARE ENERGIEN GMBH	Alemania	Promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica	100%	0%	100%	25	-	25	25	(1.409)	-	(761)	(2.145)
GREENERGY ENEUERBARE ENERGIEN VERWALTUNGS GMBH	Alemania	Promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica	100%	0%	100%	25	-	25	25	-	-	(1)	24
GR REGENERABILE BUCURESTI SRL	Rumania	Promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica	100%	0%	100%	982	-	982	982	(286)	(125)	(369)	203
GR KILO SRL	Rumania	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	60	-	60	21	(6)	(3)	(5)	6
GR LIMA SRL	Rumania	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	39	-	39	21	(6)	(3)	(5)	6
GR MIKE SRL	Rumania	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	21	(6)	(3)	(9)	3
GR NOVEMBER SRL	Rumania	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	39	-	39	21	(6)	(3)	(5)	6
GR OSCAR SRL	Rumania	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	21	(6)	(3)	(6)	6
GR PAPA SRL	Rumania	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	21	(6)	(3)	(6)	6
GR QUEBEC SRL	Rumania	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	21	(6)	(3)	(6)	6
GR ROMEO SRL	Rumania	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	21	(6)	(3)	(6)	6
GR SIERRA SRL	Rumania	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	21	(6)	(3)	(6)	5
GR TANGO SRL	Rumania	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	21	(6)	(3)	(25)	(13)
GR REGENERABILE ALPHA SRL	Rumania	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	21	(6)	(3)	(8)	4
GR REGENERABILE BRAVO SRL	Rumania	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	30	-	30	21	(6)	(3)	(110)	(98)
GR REGENERABILE CHARLIE SRL	Rumania	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	40	-	40	21	(6)	(3)	(5)	6
GR REGENERABILE DELTA SRL	Rumania	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	49	-	49	21	(6)	(3)	(5)	6
GR REGENERABILE ECHO SRL	Rumania	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	21	(6)	(3)	(9)	3
GR REGENERABILE FOXTROT SRL	Rumania	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	21	(6)	(3)	(53)	(41)

# ANEXO I

## GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Participaciones en empresas del Grupo y Asociadas al  
31 de diciembre de 2025

Denominación	Domicilio	Actividad	% capital - derechos de voto			Saldos al 31.12.2025			Miles de euros				
			Directa	Indirecta	Total	Coste	Deterioro	Valor contable	Capital	Reservas	Otras partidas de Patrimonio	Resultado del ejercicio	Total Patrimonio Neto de la participada
GR REGENERABLE GOLF SRL	Rumania	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	39	-	39	21	(6)	(3)	(5)	6
GR REGENERABLE HOTEL SRL	Rumania	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	21	(6)	(3)	(7)	5
GR REGENERABLE JULIET SRL	Rumania	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	141	-	141	21	(6)	(3)	(5)	6
GR REGENERABLE INDIA SRL	Rumania	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	21	(6)	(3)	(84)	(72)
MARCODAVA TEWOS SRL	Rumania	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	1	-	1	21	(6)	(3)	(7)	4
SACIDAVA AXIONE SRL	Rumania	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	1	-	1	21	(6)	(3)	(7)	5
SACIODAVA AXIMAR EVOLUTION SRL	Rumania	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	41	-	41	21	(6)	(3)	(5)	6
THRACIA NOVAE LAND SRL	Rumania	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	42	-	42	21	(6)	(3)	(5)	6
MARCODAVA ONE SRL	Rumania	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	6	-	6	21	(6)	(3)	(60)	(49)
LIRIOS DE CHUMAQUITO SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable	100%	0%	100%	689	-	689	336	31	(337)	(89)	(58)
ENERGÍA EL MANZANO SOLAR SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable	100%	0%	100%	304	-	304	-	17	(271)	(37)	(291)
PLANTA SOLAR SAN JUAN SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable	100%	0%	100%	-	-	-	-	-	-	-	-
FOTOVOLTAICA FARO I SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable	100%	0%	100%	766	-	766	-	-	2	(8)	(6)
JUAN SOLAR SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable	100%	0%	100%	1.139	-	1.139	-	20	(21)	258	257
GR LAS VICUÑAS SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	-	-	-	-	-
GR LAS CHINCHILLAS SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	-	-	-	-	-
GR PICHASCA SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	-	-	-	-	-
GR ALTOS DE LIRCAY SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	-	-	-	-	-
GR NIBLINTO SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	-	-	-	-	-
GR NONGUÉN SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	-	-	-	-	-
GR RENOVABLES INTL. HOLDCO., S.L.	España	Sociedad Holding (inactiva)	100%	0%	100%	2	-	2	-	(1)	-	(1)	(2)
GREENERGY RENOVABLES USA, LLC	USA	Promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica	100%	0%	100%	61.734	-	61.734	61.734	(16)	(4.456)	(16)	57.246
GREENERGY USA LLC	USA	Promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica	0%	100%	100%	-	-	-	49.299	(1.920)	2.249	(8.208)	41.420
GREENERGY ATLANTIC, S.A.U.	Argentina	Promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica	100%	0%	100%	727	-	727	727	(612)	(31)	(54)	29
KOSTEN S.A.	Argentina	Operación y mantenimiento de instalaciones de energía eléctrica de carácter renovable	100%	0%	100%	29.690	(9.252)	20.438	26.838	(6.138)	(2.204)	(392)	18.104

ANEXO I

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Participaciones en empresas del Grupo y Asociadas al  
31 de diciembre de 2025

Denominación	Domicilio	Actividad	% capital - derechos de voto			Saldos al 31.12.2025			Miles de euros				
			Directa	Indirecta	Total	Coste	Deterioro	Valor contable	Capital	Reservas	Otras partidas de Patrimonio	Resultado del ejercicio	Total Patrimonio Neto de la participada
ESCUADEROS 132KV RENOVABLES, A.I.E	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable	100%	0%	100%	-	-	-	-	(277)	-	77	(199)
CUESTA SOLAR	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	5.059	(5.059)	-	-	32	(1)	(44)	(13)
BUENAVISTA SOLAR S.A.S. E.S.P	Colombia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	0	(233)	149	421	338
GR RINNOVABILI 21 SRL	Italia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	18	-	18	18	(7)	-	(10)	1
GR RINNOVABILI 22 SRL	Italia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	18	-	18	18	(7)	-	(10)	1
GR RINNOVABILI 23 SRL	Italia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	18	-	18	18	(7)	-	(10)	1
GR RINNOVABILI 24 SRL	Italia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	18	-	18	18	(7)	-	(10)	0
GR RINNOVABILI 25 SRL	Italia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	18	-	18	18	(7)	-	(10)	0
GR RINNOVABILI 26 SRL	Italia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	18	-	18	18	-	-	(5)	13
GR RINNOVABILI 27 SRL	Italia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	18	-	18	18	-	-	(5)	13
GR RINNOVABILI 28 SRL	Italia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	18	-	18	18	-	-	(5)	13
GR RINNOVABILI 29 SRL	Italia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	18	-	18	18	-	-	(5)	13
GR RINNOVABILI 30 SRL	Italia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	18	-	18	18	-	-	(5)	13
HORIZONTE DE VERANO, S.A.C.	Perú	Producción de energía eléctrica de carácter renovable	50%	0%	50%	1.854	-	1.854	-	-	-	-	-
SOLAR ANTOFAGASTA SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	4.245	-	4.245	14.830	(53)	(1.157)	(41)	13.579
SOLAR ELENA SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable	100%	0%	100%	124.316	-	124.316	140.762	(1.642)	(12.323)	(2.266)	124.531
GR ENERGIA RENOVABLES 1, S.A DE C.V	México	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	2	-	(7)	(2)	(7)
GR ENERGIA RENOVABLES 2, S.A DE C.V	México	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	2	-	(7)	(2)	(7)
GR ENERGIA RENOVABLES 3, S.A DE C.V	México	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	2	-	(7)	(2)	(7)
GR ENERGIA RENOVABLES 4, S.A DE C.V	México	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	2	-	(7)	(2)	(7)
GR ENERGIA RENOVABLES 5, S.A DE C.V	México	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	2	-	(7)	(2)	(7)
GR ENERGIA RENOVABLES 6, S.A DE C.V	México	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	2	-	(7)	(2)	(7)
GR ENERGIA RENOVABLES 7, S.A DE C.V	México	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	2	-	(7)	(2)	(7)
GR ENERGIA RENOVABLES 8, S.A DE C.V	México	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	2	-	(7)	(2)	(7)
GR ENERGIA RENOVABLES 9, S.A DE C.V	México	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	2	-	(7)	(2)	(7)

ANEXO I

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Participaciones en empresas del Grupo y Asociadas al  
31 de diciembre de 2025

Denominación	Domicilio	Actividad	% capital - derechos de voto			Saldos al 31.12.2025			Miles de euros				
			Directa	Indirecta	Total	Coste	Deterioro	Valor contable	Capital	Reservas	Otras partidas de Patrimonio	Resultado del ejercicio	Total Patrimonio Neto de la participada
GR ENERGIA RENOVABLES 10, S.A DE C.V	México	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	2	-	(7)	(2)	(7)
GR MALALCAHUELLO SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	-	-	-	-	-
GR LAGO PALENA SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	1	-	-	(1)	(0)
GR TRAPANANDA SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	1	-	(1)	(6)	(5)
GR DOS LAGUNAS SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	-	-	-	-	-
GR LAGUNA PARRILLAR SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	-	-	-	-	-
GR CANQUÉN COLORADO SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	-	-	-	-	-
GR PUÑIHUIL SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	-	-	-	-	-
GR CHILCO SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	-	-	-	-	-
GR HUILLI SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	-	-	-	-	-
GR AZULILLO SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	-	-	-	-	-
GR MALVILLA SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	-	-	-	-	-
GR CULLE SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	-	-	-	-	-
GR AÑAÑUCA SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	-	-	-	-	-
GR CENTELLA SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	-	-	-	-	-
GR CAPACHITO SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	-	-	-	-	-
GR PUMA SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	-	-	-	-	-
GR CHINGUE SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	-	-	-	-	-
GR COIPO SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	1	-	-	(1)	(0)
GR DEGÚ SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	-	-	-	-	-
GR GUANACO SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	-	-	-	-	-
GR HUEMUL SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	-	-	-	-	-
GR LLACA SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	-	-	-	-	-
GR PUDÚ SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	-	-	-	-	-
GR QUIRQUINCHO SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	1	-	(0)	(3)	(2)

ANEXO I

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Participaciones en empresas del Grupo y Asociadas al  
31 de diciembre de 2025

Denominación	Domicilio	Actividad	% capital - derechos de voto			Saldos al 31.12.2025			Miles de euros					
			Directa	Indirecta	Total	Coste	Deterioro	Valor contable	Capital	Reservas	Otras partidas de Patrimonio	Resultado del ejercicio	Total Patrimonio Neto de la participada	
GR HUIÑA SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GR ARCHIPIÉLAGO JUAN FERNANDEZ SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	1	2	(0)	(4)	(1)	
GR BANDURRIAS SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	-	-	-	-	-	
GR QUELTEHUE SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	-	-	-	-	-	
GR TORCAZA SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	-	-	-	-	-	
GR PARINA GRANDE SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	-	-	-	-	-	
GR CAUQUEN SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	-	-	-	-	-	
GR ÑANDÚ SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	-	-	-	-	-	
GR HUILLÍN SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	-	-	-	-	-	
GR ZORRO CHILOTE SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	-	-	-	-	-	
GR CURURO SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	1	-	-	(1)	(0)	
GR JOTE SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	-	-	-	-	-	
GR CARPINTERITO SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	-	-	-	-	-	
GR POLOLO SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	-	-	-	-	-	
GR TIUQUE SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	-	-	-	-	-	
GR TUCÚQUERE SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	-	-	-	-	-	
GR KEWIÑA SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	1	-	4	(7)	(2)	
GR HUACANO SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	1	-	0	(3)	(2)	
GR SOLIS TRANSMISIÓN SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	88	-	88	88	-	3	(158)	(67)	
PARQUE HIBRIDO KELAS SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	862	-	862	-	-	-	(0)	0	
GR FLOR DE LOTO SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	738	-	738	738	-	(66)	5	678	
GREENBOX RENOVABLES, SL	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	2	-	2	-	(0)	-	(0)	(1)	
GR PARQUE SOLAR RAMADA II S.A.S. E.S.P.	Colombia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	-	-	-	-	-	
GR TOROMIRO SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	2.578	-	2.578	-	(0)	2	(27)	(26)	
LORO DE CHOROY SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable	0%	100%	100%	-	-	-	1	355	(37)	239	558 (*) (***)	

ANEXO I

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Participaciones en empresas del Grupo y Asociadas al  
31 de diciembre de 2025

Denominación	Domicilio	Actividad	% capital - derechos de voto			Saldos al 31.12.2025			Miles de euros				
			Directa	Indirecta	Total	Coste	Deterioro	Valor contable	Capital	Reservas	Otras partidas de Patrimonio	Resultado del ejercicio	Total Patrimonio Neto de la participada
TIELMES ENERGÍA SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable	100%	0%	100%	775	-	775	-	31	(263)	27	(205)
ITAHUE ENERGY SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable	100%	0%	100%	1.180	-	1.180	-	-	12	(64)	(52)
1802 SOLAR LLC	USA	Producción de energía eléctrica de carácter renovable	0%	100%	100%	-	-	-	-	-	-	-	- *) (*****)
BAY CREEK SOLAR LLC	USA	Producción de energía eléctrica de carácter renovable	0%	100%	100%	-	-	-	-	-	-	-	- *) (*****)
BEAVER CREEK SOLAR I LLC	USA	Producción de energía eléctrica de carácter renovable	0%	100%	100%	-	-	-	-	-	-	-	- *) (*****)
COLBERT COUNTY SOLAR LLC	USA	Producción de energía eléctrica de carácter renovable	0%	100%	100%	-	-	-	-	-	-	-	- *) (*****)
SHUBUTA CREEK SOLAR LLC	USA	Producción de energía eléctrica de carácter renovable	0%	100%	100%	-	-	-	-	-	-	-	- *) (*****)
TYSON SOLAR I LLC	USA	Producción de energía eléctrica de carácter renovable	0%	100%	100%	-	-	-	-	-	-	-	- *) (*****)
TYSON SOLAR II LLC	USA	Producción de energía eléctrica de carácter renovable	0%	100%	100%	-	-	-	-	-	-	-	- *) (*****)
TYSON SOLAR III LLC	USA	Producción de energía eléctrica de carácter renovable	0%	100%	100%	-	-	-	-	-	-	-	- *) (*****)
MT VERNON, LLC	USA	Producción de energía eléctrica de carácter renovable	0%	100%	100%	-	-	-	-	-	-	-	- *) (*****)
PEACH STATE SOLAR, LLC	USA	Producción de energía eléctrica de carácter renovable	0%	100%	100%	-	-	-	-	-	-	-	- *) (*****)
ST HELENA SOLAR, LLC	USA	Producción de energía eléctrica de carácter renovable	0%	100%	100%	-	-	-	-	-	-	-	- *) (*****)
TWO DOLLAR SOLAR, LLC	USA	Producción de energía eléctrica de carácter renovable	0%	100%	100%	-	-	-	-	-	-	-	- *) (*****)
CREED SOLAR LLC )	USA	Producción de energía eléctrica de carácter renovable	0%	100%	100%	-	-	-	-	-	-	-	- *) (*****)
COOSA PINES SOLAR LLC, LLC	USA	Producción de energía eléctrica de carácter renovable	0%	100%	100%	-	-	-	-	-	-	-	- *) (*****)
BESS STADIUM LLC	USA	Producción de energía eléctrica de carácter renovable	0%	100%	100%	-	-	-	-	-	-	-	- *) (*****)
BESS LA FERIA LLC	USA	Producción de energía eléctrica de carácter renovable	0%	100%	100%	-	-	-	-	-	-	-	- *) (*****)
BUFFALO MOUNTAIN SOLAR LLC	USA	Producción de energía eléctrica de carácter renovable	0%	100%	100%	-	-	-	-	-	-	-	- *) (*****)
COBBLE HILL BESS LLC	USA	Producción de energía eléctrica de carácter renovable	0%	100%	100%	-	-	-	-	-	-	-	- *) (*****)
KERHONKSON LLC	USA	Producción de energía eléctrica de carácter renovable	0%	100%	100%	-	-	-	-	-	-	-	- *) (*****)
SPRINGVILLE BESS LLC	USA	Producción de energía eléctrica de carácter renovable	0%	100%	100%	-	-	-	-	-	-	-	- *) (*****)
WEST BALMVILLE BESS LLC	USA	Producción de energía eléctrica de carácter renovable	0%	100%	100%	-	-	-	-	-	-	-	- *) (*****)
STURGEON POOL BESS LLC	USA	Producción de energía eléctrica de carácter renovable	0%	100%	100%	-	-	-	-	-	-	-	- *) (*****)
BESS ZODIAC LLC	USA	Producción de energía eléctrica de carácter renovable	0%	100%	100%	-	-	-	-	-	-	-	- *) (*****)

# ANEXO I

## GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Participaciones en empresas del Grupo y Asociadas al  
31 de diciembre de 2025

Denominación	Domicilio	Actividad	% capital - derechos de voto			Saldos al 31.12.2025			Miles de euros							
			Directa	Indirecta	Total	Coste	Deterioro	Valor contable	Capital	Reservas	Otras partidas de Patrimonio	Resultado del ejercicio	Total Patrimonio Neto de la participada			
FIELDSTONE SC SOLAR LLC	USA	Producción de energía eléctrica de carácter renovable	0%	100%	100%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	*) (*****)	
BRAZOS BEND SOLAR LLC	USA	Producción de energía eléctrica de carácter renovable	0%	100%	100%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	*) (*****)
BESS CROSSROADS LLC	USA	Producción de energía eléctrica de carácter renovable	0%	100%	100%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	*) (*****)
FALL LINE SOLAR LLC	USA	Producción de energía eléctrica de carácter renovable	0%	100%	100%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	*) (*****)
AYORA 132 KV RENOVABLES, A.I.E	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable	100%	0%	100%	-	-	-	-	(0)	-	-	-	(0)		

(\*) Tipo de cambio empleado cierre 31.12.2025, excepto resultado del ejercicio tipo medio 2025.

(\*\*) Cuentas anuales auditadas.

(\*\*\*) Participación indirecta a través de GR Equity Wind and Solar

(\*\*\*\*) Participación indirecta a través de GR Las Palmas de Cocalán

(\*\*\*\*) Participación indirecta a través de GR Renovables Mexico

(\*\*\*\*\*) Participación indirecta a través de Greenergy Renovables USA

ANEXO I

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Participaciones en empresas del Grupo y Asociadas al  
31 de diciembre de 2024

Denominación	Domicilio	Actividad	% capital - derechos de voto			Saldos al 31.12.2024			Miles de euros					
			Directa	Indirecta	Total	Coste	Deterioro	Valor contable	Capital	Reservas	Otras partidas de Patrimonio	Resultado del ejercicio	Total Patrimonio Neto de la participada	
GR SOLAR 2020, S.L.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable	100%	0%	100%	43.612	-	43.612	3	(13)	91.539	(210)	91.319	(**)
GR EQUITY WIND AND SOLAR, S.L	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	3	-	3	3	286	-	-	289	
GR BAÑUELA RENOVABLES, S.L.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable	100%	0%	100%	968	-	968	3	(270)	5.831	(1.189)	4.375	(**)
GR TURBON RENOVABLES, S.L.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable	100%	0%	100%	968	-	968	3	(193)	5.807	(1.304)	4.313	(**)
GR AITANA RENOVABLES, S.L.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable	100%	0%	100%	968	-	968	3	(228)	5.807	(1.002)	4.581	(**)
GR ASPE RENOVABLES, S.L.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable	100%	0%	100%	968	-	968	3	(440)	5.831	(1.407)	3.988	(**)
EIDEN RENOVABLES, S.L.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable	100%	0%	100%	3	-	3	3	(2)	5.347	(2)	5.345	
CHAMBO RENOVABLES, S.L.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable	100%	0%	100%	3	-	3	3	(2)	5.347	(3)	5.345	
MAMBAR RENOVABLES, S.L.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable	100%	0%	100%	3	-	3	3	(2)	5.347	(2)	5.346	
EL AGUILA RENOVABLES, S.L.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable	100%	0%	100%	3	-	3	3	(2)	5.347	(3)	5.345	
GR SISON RENOVABLES, S.L.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable	100%	0%	100%	625 (3)	-	-	-	(1)	622	(2)	619	
GR PORRON RENOVABLES., S.L.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable	100%	0%	100%	158	-	-	3	(1)	4.909	(2)	4.909	
GR BISBITA RENOVABLES., S.L.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable	100%	0%	100%	553 (3)	-	-	-	(1)	5.305	(2)	5.302	
GR AVUTARDA RENOVABLES., S.L.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable	100%	0%	100%	495 (3)	-	-	-	(1)	492	(2)	489	
GR COLIMBO RENOVABLES, S.L.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable	100%	0%	100%	277 (3)	-	-	-	(1)	5.028	(2)	5.025	
GR MANDARIN RENOVABLES., S.L.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable	100%	0%	100%	508 (3)	-	-	-	-	505	(2)	502	
GR DANICO RENOVABLES., S.L.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	34 (3)	-	-	-	(2)	31	(2)	28	
GR CHARRAN RENOVABLES., S.L.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	175 (3)	-	-	-	(1)	172	(1)	171	
GR CERCETA RENOVABLES S.L.U.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	16 (3)	-	-	-	(1)	13	(1)	11	
GR CALAMON RENOVABLES., S.L.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable	100%	0%	100%	159	-	-	3	(1)	4.911	(2)	4.911	
GR CORMORAN RENOVABLES., S.L.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	452 (3)	-	-	-	(1)	425	(1)	423	
GR GARCILLA RENOVABLES., S.L.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable	100%	0%	100%	466 (3)	-	-	-	(1)	463	(1)	461	
LAUNICO RENOVABLES., S.L.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	83 (3)	-	-	-	(0)	80	(2)	78	
GR MALVASIA RENOVABLES., S.L.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	311 (3)	-	-	-	(1)	308	(1)	306	
GR MARTINETA RENOVABLES, S.L.U	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable	100%	0%	100%	252	-	-	3	(1)	5.003	(2)	5.003	
GR FAISAN RENOVABLES., S.L.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable	100%	0%	100%	104 (3)	-	-	-	(1)	4.855	(1)	4.853	
GREENERGY OPEX, S.L.	España	Operación y mantenimiento de instalaciones de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	3 (3)	-	-	-	230	-	510	740	
GREENERGY EPC EUROPA, S.L.	España	Construcción de instalaciones de energía eléctrica	100%	0%	100%	3	-	3	3	18.453	-	38.063	56.519	(**)
GR POWER COMERCIALIZACION, SLU	España	Comercialización de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	3 (3)	-	-	-	(1)	-	(2)	(2)	
GR LA PARED 2, S.L.U.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	35	-	3	3	(1)	32	(2)	32	
GR LA PARED 3, S.L.U.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	35	-	3	3	(1)	32	(2)	32	

ANEXO I

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Participaciones en empresas del Grupo y Asociadas al 31 de diciembre de 2024

Denominación	Domicilio	Actividad	% capital - derechos de voto			Saldos al 31.12.2024			Miles de euros				
			Directa	Indirecta	Total	Coste	Deterioro	Valor contable	Capital	Reservas	Otras partidas de Patrimonio	Resultado del ejercicio	Total Patrimonio Neto de la participada
GR LA PARED 4, S.L.U.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	35	-	3	3	(1)	32	(2)	32
GR LA PARED 5, S.L.U.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	56	-	3	3	(1)	53	(2)	53
GR LA PARED 6, S.L.U.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	35	-	3	3	(1)	32	(3)	32
GR LA PARED 7, S.L.U.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	35	-	3	3	(1)	32	(3)	32
GR ARLANZON RENOVABLES, S.L.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	5 (3)	-	-	-	(1)	2	(1)	1
GR ANDALUCIA 1 RENOVABLES, S.L.U.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	5 (3)	-	-	-	(1)	2	(0)	1
GR CARIÑEN RENOVABLES, S.L.U.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	5 (3)	-	-	-	(1)	2	(0)	1
GR CANTABRIA 5 RENOVABLES, S.L.U.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	249 (3)	-	-	-	(1)	246	(2)	244
GR ASTURIAS 1 RENOVABLES, S.L.U.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	5 (3)	-	-	-	(1)	2	(0)	1
GR CANTABRIA 3, S.L.U.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	39 (3)	-	-	-	(1)	36	(2)	34
GR VALENCIA 3 RENOVABLES, S.L.U.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	5 (3)	-	-	-	(1)	2	(0)	1
GR MADRID 2 RENOVABLES, SL.U	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	275 (3)	-	-	-	(1)	272	(2)	270
GR CANTABRIA 4 RENOVABLES, S.L.U	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	222 (3)	-	-	-	(1)	219	(2)	217
GR MADRID 1, S.L.U	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	5 (3)	-	-	-	(1)	2	(0)	1
GR VALENCIA 2, S.L.U	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	25 (3)	-	-	-	(1)	22	(0)	21
GR VALENCIA 1, S.L.U	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	253 (3)	-	-	-	(1)	250	(0)	249
GREENERGY PACIFIC LTDA	Chile	Promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica	99,9%	0%	100%	43	-	43	43	3.728	256	411	4.438 (*) (**)
GR QUEULE, S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	2 (2)	-	-	-	-	-	-	- (*)
GR MAITEN, S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	2 (2)	-	-	-	-	-	-	- (*)
GR ALGARROBO S.P.A	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	26.739 (1)	-	26.739 (1)	26.738	2.108	6.484	(3.666)	31.664 (*)
GR PACIFIC CHIOLOE SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	0%	98%	98%	1 (1)	-	-	-	-	-	-	- (*) (***)
GR PACIFIC OVALLE, SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	0%	98%	98%	1 (1)	-	-	1	46	(42)	(0)	5 (*) (***)

ANEXO I

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Participaciones en empresas del Grupo y Asociadas al 31 de diciembre de 2024

Denominación	Domicilio	Actividad	% capital - derechos de voto			Saldos al 31.12.2024			Miles de euros						
			Directa	Indirecta	Total	Coste	Deterioro	Valor contable	Capital	Reservas	Otras partidas de Patrimonio	Resultado del ejercicio	Total Patrimonio Neto de la participada		
GR PIMIENTO, SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	1 (1)	-	-	-	-	-	-	-	-	(*)
GR ESTREMEREA ENERGIA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable	100%	0%	100%	1.147	-	-	-	(15)	(89)	(48)	(152)	(*) (****)	
GR GUINDO	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable	0%	100%	100%	1	-	-	-	33	(626)	991	399	(*) (****)	
GR LÚCUMO, SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	1 (1)	-	-	-	-	-	-	-	(*)	
GR LLEUQUE, SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable	0%	100%	100%	1 (1)	-	-	1	1.568	56	(506)	1.120	(*) (****)	
GR NOTRO, SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	1 (1)	-	-	-	-	-	-	-	(*)	
GR LENGA, SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	1 (1)	-	-	1	41	(4)	(160)	(122)	(*)	
GR TEPÚ, SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	1 (1)	-	-	-	-	-	-	-	(*)	
GR PACAMA, S PA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	1 (1)	-	-	1	-	0	18	20	(*)	
GR TEMO, SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	1 (1)	-	-	-	-	-	-	-	(*)	
GR RUIL, SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable	0%	100%	100%	1 (1)	-	-	1	652	45	236	934	(*) (****)	
GR POLPAICO PACIFIC, SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	0%	98%	98%	1 (1)	-	-	-	-	-	-	-	(*)	
GR MANZANO S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	1 (1)	-	-	-	-	-	-	-	(*)	
GR NARANJILLO SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	1 (1)	-	-	-	-	-	-	-	(*)	
GR MAÑO SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	1 (1)	-	-	-	-	-	-	-	(*)	
GR TARA SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	1 (1)	-	-	-	-	-	-	-	(*)	
GR HUALO SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	1 (1)	-	-	-	-	-	-	-	(*)	
GR CORCOLÉN SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	1 (1)	-	-	-	-	-	-	-	(*)	
GR LUMA SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	1 (1)	-	-	-	-	-	-	-	(*)	
GR FUINQUE SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	1 (1)	-	-	-	-	-	-	-	(*)	
GR QUEÑO SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	1 (1)	-	-	-	-	-	-	-	(*)	
GR TAYÚ SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	1 (1)	-	-	-	-	-	-	-	(*)	
GR PETRA SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	1 (1)	-	-	-	-	-	-	-	(*)	

ANEXO I

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Participaciones en empresas del Grupo y Asociadas al 31 de diciembre de 2024

Denominación	Domicilio	Actividad	% capital - derechos de voto			Saldos al 31.12.2024			Miles de euros						
			Directa	Indirecta	Total	Coste	Deterioro	Valor contable	Capital	Reservas	Otras partidas de Patrimonio	Resultado del ejercicio	Total Patrimonio Neto de la participada		
GR CORONTILLO SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	1 (1)	-	-	-	-	-	-	-	-	(*)
GR LIUN SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	5.914 (1)	-	5.914 (1)	5.913	61	1.592	(613)	6.953	(*)	
GR FRANGEL SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	1 (1)	-	-	-	-	-	-	-	-	(*)
GR MAQUI SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	1 (1)	-	-	-	-	-	-	-	-	(*)
GR PETRILLO SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	1 (1)	-	-	-	-	-	-	-	-	(*)
GR TEPA SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	1 (1)	-	-	-	-	-	-	-	-	(*)
GREENERGY OPEX SPA	Chile	Operación y mantenimiento de instalaciones de energía eléctrica de carácter renovable	100%	0%	100%	1	-	1	1	3.104	(4)	324	3.425	(*) (**)	
GR CORCOVADO, SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	1 (1)	-	-	-	-	-	-	-	-	(*)
GR YENDEGAIA, SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	1 (1)	-	-	-	-	-	-	-	-	(*)
GR KAWESQAR	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	1 (1)	-	-	-	-	-	-	-	-	(*)
GR ALARCE ANDINO SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable	0%	100%	100%	1	-	-	-	204	(3)	(226)	(25)	(*) (****)	
GR ALERCE COSTERO SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	1 (1)	-	-	1	-	(11)	11	1	(*)	
GR TORRES DEL PAINE SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable	0%	100%	100%	1	-	-	-	492	14	451	957	(*) (****)	
GREENERGY PALMAS DE COCOLÁN, SPA	Chile	Sociedad Holding	100%	0%	100%	18.795 (4)	-	-	18.795	(251)	4.363	(1.647)	21.261	(*) (**)	
GR LA CAMPANA, SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	1 (1)	-	-	-	-	-	-	-	-	(*)
GR VOLCAN ISLUGA, SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	1 (1)	-	-	-	-	-	-	-	-	(*)
GR LAUCA, SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	1 (1)	-	-	-	-	-	-	-	-	(*)
GR PAN DE AZUCAR, SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	1 (1)	-	-	-	-	-	-	-	-	(*)
GR NEVADO TRES CRUCES, SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	1 (1)	-	-	-	-	-	-	-	-	(*)
GR LLULLAILLACO, SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	1 (1)	-	-	-	-	-	-	-	-	(*)
GR SALAR HUASCO, SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	1 (1)	-	-	-	-	-	-	-	-	(*)
GR RAPANUI, SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	1 (1)	-	-	1	-	0	9	10	(*)	
GR PUYEHUE, SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	1 (1)	-	-	1	-	0	1	2	(*)	

ANEXO I

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Participaciones en empresas del Grupo y Asociadas al 31 de diciembre de 2024

Denominación	Domicilio	Actividad	% capital - derechos de voto			Saldos al 31.12.2024			Miles de euros					Total Patrimonio Neto de la participada
			Directa	Indirecta	Total	Coste	Deterioro	Valor contable	Capital	Reservas	Otras partidas de Patrimonio	Resultado del ejercicio		
GR CABO DE HORNOS, SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable	100%	0%	100%	1.852 (1)	-	-	1.851	(1.895)	(52)	18	(78)	(*)
GR CERRO CASTILLO, SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	1 (1)	-	-	-	-	-	-	-	(*)
GR PALI AIKE, SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	1 (1)	-	-	1	-	0	2	3	(*)
GR RADAL SIETE TAZAS, SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	1 (1)	-	-	-	-	-	-	-	(*)
GR ISLA MAGDALENA, SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	1 (1)	-	-	-	-	-	-	-	(*)
GREENERGY LLANOS CHALLE, SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	1 (1)	-	-	-	-	-	-	-	(*)
GR LAGUNA SAN RAFAEL, SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	1 (1)	-	-	-	-	-	-	-	(*)
GR POWER CHILE, SPA	Chile	Comercialización de energía eléctrica de carácter renovable	100%	0%	100%	2.034	-	2.034	2.033	(1.195)	(6.106)	117	(5.152)	(*) (**)
CE CENTINELA SOLAR SPA	Chile	Comercialización de energía eléctrica de carácter renovable	0%	100%	100%	1	-	-	28	714	75	1.339	2.155	(*) (****)
CE URIBE DE ANTOFAGASTA SOLAR SPA	Chile	Comercialización de energía eléctrica de carácter renovable	0%	100%	100%	1	-	-	3	1.822	97	805	2.726	(*) (****)
CHAPIQUINA SOLAR SPA	Chile	Comercialización de energía eléctrica de carácter renovable	0%	100%	100%	1	-	-	1	(186)	2	261	79	(*) (****)
MAITE SOLAR SPA	Chile	Comercialización de energía eléctrica de carácter renovable	100%	0%	100%	1.268	-	1.268	1	(4)	0	11	9	(*)
MIGUEL SOLAR SPA	Chile	Comercialización de energía eléctrica de carácter renovable	0%	100%	100%	1	-	-	1	(4)	1	31	28	(*) (****)
PARQUE SOLAR TANGUA	Chile	Comercialización de energía eléctrica de carácter renovable	100%	0%	100%	913	-	913	1.025	(483)	27	89	659	(*)
MANZANARES ENERGÍA SPA	Chile	Comercialización de energía eléctrica de carácter renovable	0%	100%	100%	196	-	-	-	-	(306)	17	(289)	(*)
ECOGREENERGY TRANSMISIÓN SPA	Chile	Comercialización de energía eléctrica de carácter renovable	100%	0%	100%	1 (1)	-	-	-	-	-	-	-	(*)
PLANTA SOLAR LA PAZ II SPA	Chile	Comercialización de energía eléctrica de carácter renovable	0%	100%	100%	1	-	-	-	237	10	3	250	(*) (****)
PLANTA SOLAR PEÑAFLORES II SPA	Chile	Comercialización de energía eléctrica de carácter renovable	0%	100%	100%	1	-	-	-	107	7	31	145	(*) (****)
PLANTA SOLAR LO MIGUEL II SPA	Chile	Comercialización de energía eléctrica de carácter renovable	0%	100%	100%	1	-	-	-	25	(23)	(673)	(672)	(*) (****)
PLANTA SOLAR SANTA TERESITA II SPA	Chile	Comercialización de energía eléctrica de carácter renovable	0%	100%	100%	1	-	-	-	3	5	106	114	(*) (****)
EL LORO DE CHOROY SPA	Chile	Comercialización de energía eléctrica de carácter renovable	0%	100%	100%	1	-	-	1	(3)	14	358	371	(*) (****)
GREENERGY PERU SAC	Perú	Promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica	99%	0%	99%	4.585	-	4.585	4.584	(586)	(4)	(1.824)	2.170	(*)
GR JULIACA, S.A.C.	Perú	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	0	-	0	-	-	-	-	-	(*)
GR GUANACO S.A.C.	Perú	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	0	-	-	-	-	-	-	-	(*)
GR PAICHE S.A.C.	Perú	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	0	-	-	-	-	-	-	-	(*)
GR LIBLANCA S.A.C.	Perú	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	0	-	-	-	-	-	-	-	(*)
GR CAOBA S.A.C.	Perú	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	0	-	-	-	-	-	-	-	(*)

ANEXO I

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Participaciones en empresas del Grupo y Asociadas al  
31 de diciembre de 2024

Denominación	Domicilio	Actividad	% capital - derechos de voto			Saldos al 31.12.2024			Miles de euros						
			Directa	Indirecta	Total	Coste	Deterioro	Valor contable	Capital	Reservas	Otras partidas de Patrimonio	Resultado del ejercicio	Total Patrimonio Neto de la participada		
GR CEIBO S.A.C.	Perú	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	0	-	-	-	-	-	-	-	-	(*)
GR CHABARBAMBA S.A.C.	Perú	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	0	-	-	-	-	-	-	-	-	(*)
GR MITOCONGA S.A.C.	Perú	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	0	-	-	-	-	-	-	-	-	(*)
GR RENOVABLES MÉXICO S.A DE C.V	México	Promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica	98%	0%	98%	3	-	3	3	(833)	193	(876)	(1.513)	(*) (**)	
GREENHUB S DE RL DE CV	México	Producción de energía eléctrica de carácter renovable	20%	80%	100%	36.705	-	36.705	36.081	165	1.183	(8.812)	28.616	(*) (**) (****)	
FAILO 3 SACV	México	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	0%	50%	50%	3 (3)	-	-	2	(27)	0	(2)	(27)	(*) (***)	
ASTILO 1 SOLAR, SACV	México	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	0%	100%	100%	3 (3)	-	-	-	(68)	1	(2)	(70)	(*) (***)	
CRISON 2 SOLAR, SACV	México	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	0%	100%	100%	3 (3)	-	-	-	(27)	1	(2)	(29)	(*) (***)	
MESO 4 SOLAR, SACV	México	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	0%	100%	100%	3 (3)	-	-	-	(34)	(3)	(2)	(40)	(*) (***)	
ORSIPO 5 SOLAR, SACV	México	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	0%	100%	100%	3 (3)	-	-	-	(27)	(8)	(2)	(38)	(*) (***)	
MIRGACA 6 SOLAR, SACV	México	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	0%	100%	100%	3 (3)	-	-	-	(10)	-	(2)	(12)	(*) (***)	
GREENERGY COLOMBIA S.A.S.	Colombia	Promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica	100%	0%	100%	14.472	-	14.472	14.472	(4.225)	1.047	(4.793)	6.501	(*) (**)	
GR PARQUE BRISA SOLAR 2	Colombia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	0	-	-	-	-	-	-	-	-	(*)
GR PARQUE BRISA SOLAR 3	Colombia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	0	-	-	-	-	-	-	-	-	(*)
GR PARQUE PRADO SOLAR 1	Colombia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	0	-	-	-	-	-	-	-	-	(*)
GR PARQUE SOLAR SANDALO II S.A.S E.S.P.	Colombia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(*)
GR PARQUE SOLAR LA MEDINA SAS ESP	Colombia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	0	-	-	-	66	(156)	(1.071)	(1.160)	(*) (**)	
GR PARQUE SOLAR LOS CABALLEROS SAS ESP	Colombia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	0	-	-	-	75	(128)	(1.580)	(1.633)	(*) (**)	
GR SOL DE BAYUNCA SAS	Colombia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable	100%	0%	100%	0	-	-	-	(1.611)	209	(1.813)	(3.215)	(*) (**)	
CERRITOS SOLAR S.A.S. E.S.P.	Colombia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable	100%	0%	100%	0	-	-	0	12	(213)	(1.859)	(2.060)	(*) (**)	
CENTRO SOLAR S.A.S. E.S.P	Colombia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	0	-	-	0	-	(7)	(207)	(213)	(*)	
MONTELIBANO SOLAR S.A.S. E.S.P.	Colombia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable	100%	0%	100%	0	-	-	-	380	35	(866)	(451)	(*) (**)	
GREENERGY GESTIÓN E INFRAESTRUCTURA S.A.S.	Colombia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	0	-	-	-	-	-	-	-	-	(*)

ANEXO I

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Participaciones en empresas del Grupo y Asociadas al  
31 de diciembre de 2024

Denominación	Domicilio	Actividad	% capital - derechos de voto			Saldos al 31.12.2024			Miles de euros					
			Directa	Indirecta	Total	Coste	Deterioro	Valor contable	Capital	Reservas	Otras partidas de Patrimonio	Resultado del ejercicio	Total Patrimonio Neto de la participada	
GR PARQUE SOL DE AYAPEL S.A.S E.S.P	Colombia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	-	-	-	-	-	- (*)
GR PARQUE CENTRO SOLAR 2 S.A.S E.S.P	Colombia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	0	-	-	-	-	-	-	-	- (*)
GR PARQUE BRISA SOLAR 4 S.A.S E.S.P	Colombia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	-	-	-	-	-	- (*)
GR PARQUE GALAPA SOLAR 2 S.A.S E.S.P	Colombia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	0	-	-	-	-	-	-	-	- (*)
GR PARQUE CAMPO DE LA CRUZ S.A.S E.S.P	Colombia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	0	-	-	-	-	-	-	-	- (*)
GR PARQUE TUCANES 3 S.A.S E.S.P	Colombia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	-	-	-	-	-	- (*)
GR PARQUE NUEVA MONTERIA SOLAR 1 S.A.S E.S.P	Colombia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	2	-	-	-	-	-	-	-	- (*)
GR PARQUE NUEVA BARRANQUILLA 2 SOLAR S.A.S E.S.P	Colombia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	0	-	-	-	-	-	-	-	- (*)
GR PARQUE SAN JUAN SOLAR 1 S.A.S E.S.P	Colombia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	0	-	-	-	-	-	-	-	- (*)
GR PARQUE SAN JUAN SOLAR 2 S.A.S E.S.P	Colombia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	-	-	-	-	-	- (*)
GR PARQUE BREZO SOLAR 1 S.A.S E.S.P	Colombia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	0	-	-	-	-	-	-	-	- (*)
GR PARQUE BREZO SOLAR 2 S.A.S E.S.P	Colombia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	-	-	-	-	-	- (*)
GR PARQUE GUACAMAYAL SOLAR S.A.S E.S.P	Colombia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	-	-	-	-	-	- (*)
GR PARQUE SOL DE ZAWADY S.A.S E.S.P	Colombia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	0	-	-	0	-	1	(41)	(40)	(*)
GR PARQUE SINCE SOLAR S.A.S E.S.P	Colombia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	-	-	-	-	-	-	-	-	- (*)
GR PARQUE LOS CABALLEROS 2 S.A.S E.S.P	Colombia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	0	-	-	-	-	-	-	-	- (*)
GR PARQUE SOLAR TUCANES 2 S.A.S E.S.P	Colombia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	0	-	-	-	-	-	-	-	- (*)
GR PARQUE NUEVA BARRANQUILLA 1 SOLAR S.A.S E.S.P	Colombia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	0	-	-	-	-	-	-	-	- (*)
GR SOL DE SANTANDER S.A.S E.S.P.	Colombia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	0	-	-	-	-	-	-	-	- (*)
GR PARQUE SOLAR SOL DEL MAR II S.A.S E.S.P.	Colombia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	0	-	-	0	-	4	(195)	(191)	(*)
GR PETALO DE MAGDALENA SAS	Colombia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable	100%	0%	100%	0	-	-	179	231	(247)	(457)	(294)	(*) (**)
GR PARQUE SOLAR FLANDES SAS	Colombia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	1	-	-	-	-	-	-	-	- (*)

# ANEXO I

## GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Participaciones en empresas del Grupo y Asociadas al  
31 de diciembre de 2024

Denominación	Domicilio	Actividad	% capital - derechos de voto			Saldos al 31.12.2024			Miles de euros						
			Directa	Indirecta	Total	Coste	Deterioro	Valor contable	Capital	Reservas	Otras partidas de Patrimonio	Resultado del ejercicio	Total Patrimonio Neto de la participada		
GR PARQUE SOLAR SOL DE CIMITARA	Colombia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	0	-	-	-	-	-	-	-	-	(*)
GR PARQUE GUACAMAYAL SOLAR S.A.S	Colombia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	0	-	-	-	-	-	-	-	-	(*)
GR PARQUE SOLAR ASTURIAS S.A.S	Colombia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	0	-	-	0	-	1	(52)	(50)	(50)	(*)
GR PARQUE SOLAR TOLU S.A.S	Colombia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	0	-	-	(0)	-	1	(30)	(29)	(29)	(*)
GR PARQUE SOLAR LA PAZ S.A.S.	Colombia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	0	-	-	0	-	1	(37)	(36)	(36)	(*)
GREENERGY COMERCIALIZACION S.A.S	Colombia	Comercialización de energía eléctrica de carácter renovable	100%	0%	100%	14	-	-	14	-	(12)	363	366	366	(*)
GREENERGY RINNOVABILI ITALIA SRL	Italia	Promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica	100%	0%	100%	3.547	-	3.547	1.300	1.653	-	(1.783)	1.170	1.170	
GREENERGY RINNOVABILI 1 S.R.L.	Italia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	55	-	55	55	(13)	-	(8)	34	34	
GREENERGY RINNOVABILI 2 S.R.L.	Italia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	55	-	55	55	(13)	-	(8)	34	34	
GREENERGY RINNOVABILI 3 S.R.L.	Italia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	55	-	55	55	(13)	-	(8)	34	34	
GREENERGY RINNOVABILI 4 S.R.L.	Italia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	55	-	55	55	(12)	-	(8)	35	35	
GREENERGY RINNOVABILI 5 S.R.L.	Italia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	55	-	55	55	(13)	-	(8)	34	34	
GREENERGY RINNOVABILI 6 S.R.L.	Italia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	55	-	55	55	(12)	-	(8)	35	35	
GREENERGY RINNOVABILI 7 S.R.L.	Italia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	55	-	55	55	(12)	-	(8)	35	35	
GREENERGY RINNOVABILI 8 S.R.L.	Italia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	55	-	55	55	(12)	-	(8)	35	35	
GREENERGY RINNOVABILI 9 S.R.L.	Italia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	55	-	55	55	(11)	-	(8)	36	36	
GREENERGY RINNOVABILI 10 S.R.L.	Italia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	55	-	55	55	(11)	-	(8)	36	36	
GREENERGY RINNOVABILI 11 S.R.L.	Italia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	10	-	10	10	(4)	-	(5)	0	0	
GREENERGY RINNOVABILI 12 S.R.L.	Italia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	10	-	10	10	(4)	-	(6)	(0)	(0)	
GREENERGY RINNOVABILI 13 S.R.L.	Italia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	10	-	10	10	(5)	-	(5)	(0)	(0)	
GREENERGY RINNOVABILI 14 S.R.L.	Italia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	10	-	10	10	(4)	-	(12)	(7)	(7)	
GREENERGY RINNOVABILI 15 S.R.L.	Italia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	10	-	10	10	(4)	-	(5)	0	0	

# ANEXO I

## GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Participaciones en empresas del Grupo y Asociadas al  
31 de diciembre de 2024

Denominación	Domicilio	Actividad	% capital - derechos de voto			Saldos al 31.12.2024			Miles de euros				Total Patrimonio Neto de la participada
			Directa	Indirecta	Total	Coste	Deterioro	Valor contable	Capital	Reservas	Otras partidas de Patrimonio	Resultado del ejercicio	
GREENERGY RINNOVABILI 16 S.R.L.	Italia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	10	-	10	10	(4)	-	(5)	1
GREENERGY RINNOVABILI 17 S.R.L.	Italia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	10	-	10	10	(4)	-	(6)	(1)
GREENERGY RINNOVABILI 18 S.R.L.	Italia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	10	-	10	10	(4)	-	(5)	0
GREENERGY RINNOVABILI 19 S.R.L.	Italia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	10	-	10	10	(4)	-	(5)	1
GREENERGY RINNOVABILI 20 S.R.L.	Italia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	10	-	10	10	(4)	-	(5)	1
GREENERGY RENEWABLES UK LIMITED	UK	Promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica	100%	0%	100%	0	-	0	-	(490)	(59)	(1.485)	(2.034) (*)
GR RENEWABLES 1 LIMITED	UK	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	0	-	0	-	-	-	-	- (*)
GR RENEWABLES 2 LIMITED	UK	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	0	-	0	-	-	-	-	- (*)
GR RENEWABLES 3 LIMITED	UK	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	0	-	0	-	-	-	-	- (*)
GR RENEWABLES 4 LIMITED	UK	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	0	-	0	-	-	-	-	- (*)
GR RENEWABLES 5 LIMITED	UK	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	0	-	0	-	-	-	-	- (*)
GREENERGY POLSKA S.P.Z.O.O	Polonia	Promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica	100%	0%	100%	1.714	-	1.714	1.714	(436)	2	(1.176)	104 (*)
GREENERGY ERNEUERBARE ENERGIEN GMBH	Alemania	Promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica	100%	0%	100%	25	-	25	25	(538)	-	(844)	(1.358)
GR REGENERABILE BUCURESTI SRL	Rumania	Promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica	100%	0%	100%	1	-	1	1	(46)	(3)	(239)	(288) (*)
GR KILO SRL	Rumania	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	60	-	60	61	(1)	-	-	60 (*)
GR LIMA SRL	Rumania	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	0	-	0	0	(1)	-	-	(1) (*)
GR MIKE SRL	Rumania	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	0	-	0	0	(1)	-	-	(1) (*)
GR NOVEMBER SRL	Rumania	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	0	-	0	0	(1)	-	-	(1) (*)
GR OSCAR SRL	Rumania	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	0	-	0	0	(1)	-	-	(1) (*)
GR PAPA SRL	Rumania	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	0	-	0	0	(1)	-	-	(1) (*)
GR QUEBEC SRL	Rumania	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	0	-	0	0	(1)	-	-	(1) (*)
GR ROMEO SRL	Rumania	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	0	-	0	0	(1)	-	-	(1) (*)
GR SIERRA SRL	Rumania	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	0	-	0	0	(1)	-	-	(1) (*)

ANEXO I

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Participaciones en empresas del Grupo y Asociadas al  
31 de diciembre de 2024

Denominación	Domicilio	Actividad	% capital - derechos de voto			Saldos al 31.12.2024			Miles de euros					
			Directa	Indirecta	Total	Coste	Deterioro	Valor contable	Capital	Reservas	Otras partidas de Patrimonio	Resultado del ejercicio	Total Patrimonio Neto de la participada	
GR TANGO SRL	Rumania	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	0	-	0	0	(1)	-	-	(1)	(*)
GR REGENERABLE ALPHA SRL	Rumania	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	0	-	0	0	(4)	-	-	(4)	(*)
GR REGENERABLE BRAVO SRL	Rumania	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	30	-	30	30	(3)	-	-	28	(*)
GR REGENERABLE CHARLIE SRL	Rumania	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	40	-	40	40	(3)	-	-	38	(*)
GR REGENERABLE DELTA SRL	Rumania	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	0	-	0	0	(4)	-	-	(3)	(*)
GR REGENERABLE ECHO SRL	Rumania	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	0	-	0	0	(3)	-	-	(3)	(*)
GR REGENERABLE FOXTROT SRL	Rumania	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	0	-	0	0	(2)	-	-	(2)	(*)
GR REGENERABLE GOLF SRL	Rumania	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	0	-	0	0	(2)	-	-	(2)	(*)
GR REGENERABLE HOTEL SRL	Rumania	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	0	-	0	0	(2)	-	-	(2)	(*)
GR REGENERABLE JULIET SRL	Rumania	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	141	-	141	141	(3)	-	-	138	(*)
GR REGENERABLE INDIA SRL	Rumania	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	0	-	0	0	(2)	-	-	(2)	(*)
MARCODAVA TEWOS SRL	Rumania	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	1	-	1	0	(2)	-	-	(2)	(*)
SACIDAVA AXIONE SRL	Rumania	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	1	-	1	0	(2)	-	-	(2)	(*)
SACIODAVA AXIMAR EVOLUTION SRL	Rumania	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	2	-	2	0	(2)	-	-	(2)	(*)
THRACIA NOVAE LAND SRL	Rumania	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	3	-	3	0	(5)	-	-	(5)	(*)
MARCODAVA ONE SRL	Rumania	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	6	-	6	0	(18)	-	-	(18)	(*)
LIRIOS DE CHUMAQUITO SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable	100%	0%	100%	689	-	689	336	7	(336)	24	31	
ENERGIA EL MANZANO SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable	100%	0%	100%	304	-	304	-	-	-	-	-	(*)
PLANTA SOLAR SAN JUAN SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable	100%	0%	100%	-	-	-	-	-	-	-	-	(*)
PLANTA SOLAR LA GREDA SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable	100%	0%	100%	-	-	-	-	-	-	-	-	(*)
PLANTA SOLAR LA PUNTILLA SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable	100%	0%	100%	-	-	-	-	-	-	-	-	(*)
FOTOVOLTAICA FARO I SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable	100%	0%	100%	766	-	766	-	-	-	-	-	(*)
FOTOVOLTAICA FARO III SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable	100%	0%	100%	-	-	-	-	-	-	-	-	(*)
VIATRES RENEWABLE ENERGY, S.L.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable	100%	0%	100%	-	-	-	-	-	-	-	-	(*)

ANEXO I

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Participaciones en empresas del Grupo y Asociadas al  
31 de diciembre de 2024

Denominación	Domicilio	Actividad	% capital - derechos de voto			Saldos al 31.12.2024			Miles de euros					
			Directa	Indirecta	Total	Coste	Deterioro	Valor contable	Capital	Reservas	Otras partidas de Patrimonio	Resultado del ejercicio	Total Patrimonio Neto de la participada	
JUAN SOLAR SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable	100%	0%	100%	1.141	-	1.141	-	-	(10)	20	10	(*)
GR LAS VICUÑAS SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	1 (1)	-	1 (1)	-	-	-	-	-	(*)
GR LAS CHINCHILLAS SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	1 (1)	-	1 (1)	-	-	-	-	-	(*)
GR PICHASCA SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	1 (1)	-	1 (1)	-	-	-	-	-	(*)
GR ALTOS DE LIRCAY SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	1 (1)	-	1 (1)	-	-	-	-	-	(*)
GR NIBLINTO SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	1 (1)	-	1 (1)	-	-	-	-	-	(*)
GR NONGUÉN SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	1 (1)	-	1 (1)	-	-	-	-	-	(*)
TIELMES ENERGIA SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	775	-	775	-	-	(292)	31	(261)	(*)
GREENERGY EPC CHILE SPA	Chile	Construcción de instalaciones de energía eléctrica	0%	100%	100%	1 (1)	-	1 (1)	3	-	41	1.071	1.115	(*)(**)
GR RENOVABLES INTL. HOLDCO., S.L.	España	Sociedad Holding (inactiva)	100%	0%	100%	3 (3)	-	-	-	-	-	(1)	(1)	
GREENERGY RENOVABLES USA, LLC	USA	Promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica	100%	0%	100%	39.276	-	39.276	39.276	-	1.120	(16)	40.380	(*)
GREENERGY USA LLC	USA	Promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica	100%	0%	100%	-	-	-	34.418	(601)	210	(1.014)	33.014	(*)(*****)
1802 SOLAR LLC	USA	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	0%	100%	100%	-	-	-	-	-	-	-	-	(*)(*****)
BAY CREEK SOLAR LLC	USA	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	0%	100%	100%	-	-	-	-	-	-	-	-	(*)(*****)
BEAVER CREEK SOLAR I LLC	USA	Producción de energía eléctrica de carácter renovable	0%	100%	100%	-	-	-	-	-	-	-	-	(*)(*****)
COLBERT COUNTY SOLAR LLC	USA	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	0%	100%	100%	-	-	-	-	-	-	-	-	(*)(*****)
SHUBUTA CREEK SOLAR LLC	USA	Producción de energía eléctrica de carácter renovable	0%	100%	100%	-	-	-	-	-	-	-	-	(*)(*****)
TYSON SOLAR I LLC	USA	Producción de energía eléctrica de carácter renovable	0%	100%	100%	-	-	-	-	-	-	-	-	(*)(*****)
TYSON SOLAR II LLC	USA	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	0%	100%	100%	-	-	-	-	-	-	-	-	(*)(*****)
TYSON SOLAR III LLC	USA	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	0%	100%	100%	-	-	-	-	-	-	-	-	(*)(*****)
MT VERNON, LLC	USA	Producción de energía eléctrica de carácter renovable	0%	100%	100%	-	-	-	-	-	-	-	-	(*)(*****)
PEACH STATE SOLAR, LLC	USA	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	0%	100%	100%	-	-	-	-	-	-	-	-	(*)(*****)
ST HELENA SOLAR, LLC	USA	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	0%	100%	100%	-	-	-	-	-	-	-	-	(*)(*****)
TWO DOLLAR SOLAR, LLC	USA	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	0%	100%	100%	-	-	-	-	-	-	-	-	(*)(*****)
CREED SOLAR LLC	USA	Producción de energía eléctrica de carácter renovable	0%	100%	100%	-	-	-	-	-	-	-	-	(*)(*****)

ANEXO I

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Participaciones en empresas del Grupo y Asociadas al  
31 de diciembre de 2024

Denominación	Domicilio	Actividad	% capital - derechos de voto			Saldos al 31.12.2024			Miles de euros					
			Directa	Indirecta	Total	Coste	Deterioro	Valor contable	Capital	Reservas	Otras partidas de Patrimonio	Resultado del ejercicio	Total Patrimonio Neto de la participada	
COOSA PINES SOLAR LLC, LLC	USA	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	0%	100%	100%	-	-	-	-	-	-	-	-	(*) (*****)
BESS STADIUM LLC	USA	Producción de energía eléctrica de carácter renovable	0%	100%	100%	-	-	-	-	-	-	-	-	(*) (*****)
BESS LA FERIA LLC	USA	Producción de energía eléctrica de carácter renovable	0%	100%	100%	-	-	-	-	-	-	-	-	(*) (*****)
BUFFALO MOUNTAIN SOLAR LLC	USA	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	0%	100%	100%	-	-	-	-	-	-	-	-	(*) (*****)
COBBLE HILL BESS LLC	USA	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	0%	100%	100%	-	-	-	-	-	-	-	-	(*) (*****)
KERHONKSON LLC	USA	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	0%	100%	100%	-	-	-	-	-	-	-	-	(*) (*****)
SPRINGVILLE BESS LLC	USA	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	0%	100%	100%	-	-	-	-	-	-	-	-	(*) (*****)
WEST BALMVILLE BESS LLC	USA	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	0%	100%	100%	-	-	-	-	-	-	-	-	(*) (*****)
STURGEON POOL BESS LLC	USA	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	0%	100%	100%	-	-	-	-	-	-	-	-	(*) (*****)
GREENERGY ATLANTIC, S.A.U.	Argentina	Promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica	100%	0%	100%	727	-	727	727	(601)	(44)	(12)	70	(*)
KOSTEN S.A.	Argentina	Operación y mantenimiento de instalaciones de energía eléctrica de carácter renovable	100%	0%	100%	29.690	(7.441)	22.249	26.838	(2.825)	499	(3.314)	21.198	(*) (**)
ESCUDEROS 132KV RENOVABLES, A.I.E	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable	100%	0%	100%	3 (3)	-	3 (3)	-	(576)	-	299	(277)	
CUESTA SOLAR	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable	100%	0%	100%	5.059	(5.059)	-	-	-	2	32	34	(*)
BUENAVISTA SOLAR S.A.S. E.S.P	Colombia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable	100%	0%	100%	0	-	0	0	-	(4)	(233)	(236)	(*)
GR RINNOVABILI 21 SRL	Italia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	18	-	18	18	-	-	(7)	11	
GR RINNOVABILI 22 SRL	Italia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	18	-	18	18	-	-	(7)	11	
GR RINNOVABILI 23 SRL	Italia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	18	-	18	18	-	-	(7)	11	
GR RINNOVABILI 24 SRL	Italia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	18	-	18	18	-	-	(7)	11	
GR RINNOVABILI 25 SRL	Italia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	18	-	18	18	-	-	(7)	11	
HORIZONTE DE VERANO, S.A.C.	Perú	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad asociada)	0%	50%	100%	1.854	-	1.854	-	-	-	-	-	(*)
SOLAR ANTOFAGASTA SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable	100%	0%	100%	4.245	-	4.245	14.830	-	626	(53)	15.403	(*)
SOLAR ELENA SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable	100%	0%	100%	123.927	-	123.927	140.372	-	5.827	(1.642)	144.558	(*)
GR ENERGIA RENOVABLES 1, S.A DE C.V	México	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	2 (2)	-	2 (2)	-	-	-	-	-	(*)
GR ENERGIA RENOVABLES 2, S.A DE C.V	México	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	2 (2)	-	2 (2)	-	-	-	-	-	(*)
GR ENERGIA RENOVABLES 3, S.A DE C.V	México	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	2 (2)	-	2 (2)	-	-	-	-	-	(*)

# ANEXO I

## GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Participaciones en empresas del Grupo y Asociadas al  
31 de diciembre de 2024

Denominación	Domicilio	Actividad	% capital - derechos de voto			Saldos al 31.12.2024			Miles de euros				
			Directa	Indirecta	Total	Coste	Deterioro	Valor contable	Capital	Reservas	Otras partidas de Patrimonio	Resultado del ejercicio	Total Patrimonio Neto de la participada
GR ENERGIA RENOVABLES 4, S.A DE C.V	México	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	2 (2)	-	2 (2)	-	-	-	-	- (*)
GR ENERGIA RENOVABLES 5, S.A DE C.V	México	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	2 (2)	-	2 (2)	-	-	-	-	- (*)
GR ENERGIA RENOVABLES 6, S.A DE C.V	México	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	2 (2)	-	2 (2)	-	-	-	-	- (*)
GR ENERGIA RENOVABLES 7, S.A DE C.V	México	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	2 (2)	-	2 (2)	-	-	-	-	- (*)
GR ENERGIA RENOVABLES 8, S.A DE C.V	México	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	2 (2)	-	2 (2)	-	-	-	-	- (*)
GR ENERGIA RENOVABLES 9, S.A DE C.V	México	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	2 (2)	-	2 (2)	-	-	-	-	- (*)
GR ENERGIA RENOVABLES 10, S.A DE C.V	México	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	2 (2)	-	2 (2)	-	-	-	-	- (*)
GR MALALCAHUELLO SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	1 (1)	-	1 (1)	-	-	-	-	- (*)
GR LAGO PALENA SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	1 (1)	-	1 (1)	-	-	-	-	- (*)
GR TRAPANANDA SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	1 (1)	-	1 (1)	-	-	-	-	- (*)
GR DOS LAGUNAS SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	1 (1)	-	1 (1)	-	-	-	-	- (*)
GR LAGUNA PARRILLAR SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	1 (1)	-	1 (1)	-	-	-	-	- (*)
GR CANQUÉN COLORADO SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	1 (1)	-	1 (1)	-	-	-	-	- (*)
GR PUÑIHUIL SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	1 (1)	-	1 (1)	-	-	-	-	- (*)
GR CHILCO SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	1 (1)	-	1 (1)	-	-	-	-	- (*)
GR HUILLI SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	1 (1)	-	1 (1)	-	-	-	-	- (*)
GR AZULILLO SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	1 (1)	-	1 (1)	-	-	-	-	- (*)
GR MALVILLA SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	1 (1)	-	1 (1)	-	-	-	-	- (*)
GR CULLE SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	1 (1)	-	1 (1)	-	-	-	-	- (*)
GR AÑAÑUCA SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	1 (1)	-	1 (1)	-	-	-	-	- (*)
GR CENTELLA SPA _ RUT 77.798.501	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	1 (1)	-	1 (1)	-	-	-	-	- (*)

ANEXO I

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Participaciones en empresas del Grupo y Asociadas al  
31 de diciembre de 2024

Denominación	Domicilio	Actividad	% capital - derechos de voto			Saldos al 31.12.2024			Miles de euros				Total Patrimonio Neto de la participada	
			Directa	Indirecta	Total	Coste	Deterioro	Valor contable	Capital	Reservas	Otras partidas de Patrimonio	Resultado del ejercicio		
GR CAPACHITO SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	1 (1)	-	1 (1)	-	-	-	-	-	- (*)
GR PUMA SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	1 (1)	-	1 (1)	-	-	-	-	-	- (*)
GR CHINGUE SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	1 (1)	-	1 (1)	-	-	-	-	-	- (*)
GR COIPO SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	1 (1)	-	1 (1)	-	-	-	-	-	- (*)
GR DEGÚ SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	1 (1)	-	1 (1)	-	-	-	-	-	- (*)
GR GUANACO SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	1 (1)	-	1 (1)	-	-	-	-	-	- (*)
GR HUEMUL SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	1 (1)	-	1 (1)	-	-	-	-	-	- (*)
GR LLACA SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	1 (1)	-	1 (1)	-	-	-	-	-	- (*)
GR PUDÚ SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	1 (1)	-	1 (1)	-	-	-	-	-	- (*)
GR QUIRQUINCHO SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	1 (1)	-	1 (1)	-	-	-	-	-	- (*)
GR HUIÑA SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	1 (1)	-	1 (1)	-	-	-	-	-	- (*)
GR ARCHIPIÉLAGO JUAN FERNANDEZ SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	1 (1)	-	1 (1)	1	-	0	2	3	3 (*)
GR BANDURRIAS SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	1 (1)	-	1 (1)	-	-	-	-	-	- (*)
GR QUELTEHUE SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	1 (1)	-	1 (1)	-	-	-	-	-	- (*)
GR TORCAZA SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	1 (1)	-	1 (1)	-	-	-	-	-	- (*)
GR PARINA GRANDE SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	1 (1)	-	1 (1)	-	-	-	-	-	- (*)
GR CAUQUEN SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	1 (1)	-	1 (1)	-	-	-	-	-	- (*)
GR ÑANDÚ SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	1 (1)	-	1 (1)	-	-	-	-	-	- (*)
GR HUILLÍN SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	1 (1)	-	1 (1)	-	-	-	-	-	- (*)
GR ZORRO CHILOTE SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	1 (1)	-	1 (1)	-	-	-	-	-	- (*)
GR CURURO SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	1 (1)	-	1 (1)	-	-	-	-	-	- (*)

# ANEXO I

## GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Participaciones en empresas del Grupo y Asociadas al  
31 de diciembre de 2024

Denominación	Domicilio	Actividad	% capital - derechos de voto			Saldos al 31.12.2024			Miles de euros					
			Directa	Indirecta	Total	Coste	Deterioro	Valor contable	Capital	Reservas	Otras partidas de Patrimonio	Resultado del ejercicio	Total Patrimonio Neto de la participada	
GR JOTE SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	1 (1)	-	1 (1)	-	-	-	-	-	(*)
GR CARPINTERITO SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	1 (1)	-	1 (1)	-	-	-	-	-	(*)
GR POLOLO SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	1 (1)	-	1 (1)	-	-	-	-	-	(*)
GR TIUQUE SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	1 (1)	-	1 (1)	-	-	-	-	-	(*)
GR TUCÚQUERE SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	1 (1)	-	1 (1)	-	-	-	-	-	(*)
GREENBOX RENOVABLES, SL	España	Sociedad Holding	100%	0%	100%	3 (3)	-	3 (3)	-	-	0	(0)	0	
GR PARQUE SOLAR RAMADA I S.A.S. E.S.P.	Colombia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	0	-	0	-	-	-	-	-	(*)
GR PARQUE SOLAR RAMADA II S.A.S. E.S.P.	Colombia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable (Sociedad inactiva)	100%	0%	100%	0	-	0	-	-	-	-	-	(*)
GR TOROMIRO SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable	100%	0%	100%	2.578	-	2.578	-	-	1	(0)	1	(*)
AYORA 132 KV RENOVABLES, A.I.E	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable	100%	0%	100%	3 (3)	-	3 (3)	-	-	-	(0)	(0)	

(\*) Tipo de cambio empleado cierre 31.12.2024, excepto resultado del ejercicio tipo medio 2024.

(\*\*) Cuentas anuales auditadas.

(\*\*\*) Participación indirecta a través de GR Equity Wind and Solar

(\*\*\*\*) Participación indirecta a través de GR Las Palmas de Cocolán

(\*\*\*\*\*) Participación indirecta a través de GR Renovables Mexico

(\*\*\*\*\*) Participación indirecta a través de Grenergy Renovables USA

(\*\*\*\*\*) Participación indirecta a través de Grenergy USA

## **ANEXO II**

### **Variaciones en el perímetro de consolidación**

Las principales variaciones en el perímetro de consolidación correspondientes al ejercicio 2025 son las siguientes.

#### **Nuevas incorporaciones al perímetro de consolidación del ejercicio 2025:**

- Adquisiciones de las sociedades chilenas Parque Híbrido Kelas SpA y GR Flor de Loto SpA.
- Constitución de las siguientes sociedades en Chile; GR Solis Transmisión SpA, en Polonia; Grenergy Polska BESS 1 sp. z o.o., Grenergy Polska BESS 2 sp. z o.o., Grenergy Polska BESS 3 sp. z o.o., Grenergy Polska BESS 4 sp. z o.o., Grenergy Polska BESS 5 sp. z o.o., Grenergy Polska BESS 6 sp. z o.o., Grenergy Polska BESS 7 sp. z o.o., Grenergy Polska BESS 8 sp. z o.o., Grenergy Polska BESS 9 sp. z o.o., Grenergy Polska BESS 10 sp. z o.o., en USA; BESS Zodiac LLC, Fieldstone SC Solar LLC, Brazos Bend Solar LLC, BESS Crossroads LLC, Fall Line Solar LLC, en Italia; GREENERGY RINNOVABILI 26 S.r.l., GREENERGY RINNOVABILI 27 S.r.l., GREENERGY RINNOVABILI 28 S.r.l., GREENERGY RINNOVABILI 29 S.r.l., GREENERGY RINNOVABILI 30 S.r.l., en Alemania; Grenergy Eneuerbare Energien Verwaltungs GmbH.

#### **Bajas en el perímetro de consolidación del ejercicio 2025:**

- Baja por venta del 100% de los parques solares Tabernas y Jose Cabrera en España.
- Otras bajas: GR Parque Solar Sol de Santander S.A.S E.S.P. en Colombia.

#### **Nuevas incorporaciones al perímetro de consolidación del ejercicio 2024:**

- Adquisiciones del 100% de las sociedades chilenas Solar Elena, SpA y Solar Antofagasta, SpA (Nota 5).
- Constitución de Greenbox Renewables, S.L en España, Grenergy Rinnovabili 21 S.r.l., Grenergy Rinnovabili 22 S.r.l., Grenergy Rinnovabili 23 S.r.l., Grenergy Rinnovabili 24 S.r.l., Grenergy Rinnovabili 25 S.r.l., en Italia, Cobble Hill BESS LLC, Kerhonkson LLC, Springville BESS LLC, West Balmville BESS LLC, Sturgeon Pool BESS LLC en USA y GR Puma SpA, GR Chingue SpA, GR Coipo SpA, GR Degú SpA, GR Guanaco SpA, GR Huemul SpA, GR Llaca SpA, GR Pudú SpA, GR Quirquincho SpA, GR Huiña SpA, GR Guindo SpA, GR Archipiélago Juan Fernandez SpA, GR Quirquincho SpA, GR Bandurrias SpA, GR Queltehue SpA, GR Torcaza SpA, GR Parina Grande SpA, GR Cauquen SpA, GR Ñandú SpA, GR Huillín SpA, GR Zorro Chilote SpA, GR Cururo SpA, GR Jote SpA, GR Carpinterito SpA, GR Pololo SpA, GR Tiuque SpA, GR Tucúquere SpA, Tielmes Energía SpA, Itahue Energy SpA, Manzanares Energía SpA, Juan Solar SpA en Chile.

**GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

*ANEXO III*

Marco regulatorio

**Bajas en el perímetro de consolidación del ejercicio 2024:**

- Baja por venta del 100% de los parques solares Quillagua (221 MW y 1.240 MWh) y Victor Jara (230 MW y 1.300 MWh) en Chile.
- Baja por venta del 100% del parque eólico Duna & Huambos (77MW) y el parque solar Matarani (97MW) en Perú.
- Otras bajas: GR Parque Solar Sandalo II S.A.S E.S.P. en Colombia.

## **ANEXO III**

### **Marco regulatorio**

#### **Regulación sectorial en Europa**

Desde que en 2019 la Unión Europea (UE) adoptó el paquete de energía limpia (Clean Energy for all Europeans package” enfocado en la transición energética, ha adoptado un conjunto de normas encaminadas a la lucha contra el cambio climático que proporcionan un marco jurídico estable para fomentar la inversión necesaria en tecnologías limpias.

En estos últimos años gran parte de la legislación europea en materia de energía ha sido revisada, alcanzándose acuerdos que definirán la regulación energética de la UE en los horizontes 2030 y 2050. En este sentido, se ha dotado de un marco normativo exhaustivo para avanzar en la transición energética, alcanzar los objetivos del Acuerdo de París y hacer de la UE un líder a nivel mundial en materia de transición energética.

Las piezas legislativas cubren, entre otros aspectos, la reforma del mercado de derechos de emisión, el reparto de esfuerzos nacionales de reducción de emisiones en sectores difusos, el desarrollo de energías renovables y de medidas de eficiencia energética, la adopción de Planes Nacionales Integrados de Energía y Clima, la normativa del mercado interior de electricidad y el gas (incluidos los gases renovables) o estándares de emisiones de CO2 para fabricantes de vehículos.

En el marco de dicho Pacto Verde Europeo, el 9 de julio de 2021 se publicó el Reglamento (UE) 2021/1119 del Parlamento Europeo y del Consejo de 30 de junio de 2021 por el que se establece el marco para lograr la neutralidad climática.

En él se fijan, entre otras cuestiones, un nuevo objetivo de reducción de emisiones netas de un 55% en 2030 con respecto a 1990 (Fit For 55 - FF55) y un objetivo de neutralidad climática de emisiones en 2050, vinculantes a nivel Unión Europea.

Otra pieza legislativa clave, la Directiva de Energías Renovables UE/2018/2001, fue revisada en 2023. La nueva Directiva UE/2023/2413 (RED III) entró en vigor el 20 de noviembre de 2023, y se encuentra en fase de trasposición a la legislación nacional. Siendo prioritaria la implementación de algunas disposiciones relacionadas con la agilización de los permisos para energías renovables. Establece un objetivo general de energía renovable de al menos el 42.5% vinculante a nivel de la UE para 2030, pero con el objetivo de alcanzar el 45%.

En 2024 se celebraron elecciones europeas en las que el parlamento reeligió a Von der Leyen como presidenta de la Comisión Europea. El impulso industrial y la armonización y simplificación normativa destacan entre las prioridades del nuevo periodo 2024-2029.

#### España

La producción de energía renovable está sujeta a una extensa regulación que ha experimentado cambios fundamentales en los últimos ejercicios, en particular desde que en 2020 se le dotó de un nuevo marco normativo, el Real Decreto Ley 23/2020 que modificó el anterior vigente desde 2013.

## GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### ANEXO III

#### Marco regulatorio

Entre otras medidas, se habilita el otorgamiento de un marco retributivo específico otorgado mediante subasta competitiva, llamado Régimen Económico de Energías Renovables, ya contemplado en la Ley de 2013, y que se basa en garantizar un precio fijo, mediante un esquema de Contrato por Diferencias (CfD). También introduce modificaciones en la tramitación de las instalaciones renovables, en particular, se establecen hitos para acreditar el avance de los proyectos y evitar la especulación.

En febrero de 2021, se aprobó la Estrategia de Almacenamiento Energético con el objetivo de alcanzar los 20 GW en 2030 y los 30 GW en el horizonte de 2050, permitiendo así respaldar el despliegue de energías renovables para que sean claves en garantizar la seguridad de suministro y en facilitar unos precios más bajos de la energía.

El 6 de mayo de 2021 se publicó la resolución de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia, que modificó las reglas de funcionamiento de los mercados diario e intradiario de energía eléctrica para su adaptación de los límites de oferta a los límites de casación europeos.

El 21 de mayo de 2021, entró en vigor la nueva Ley de Cambio Climático y Transición Energética (PLCCTE) y se adopta el primer plan nacional de energía y clima (PNIEC), que abarca el período 2021-2030. Este plan se ha actualizado en 2023 en respuesta a la mayor ambición europea reflejada en el Plan REPower EU. El nuevo objetivo de consumo final de energía renovable sube al 48% –con un 81% de la generación eléctrica en 2030.

El 27 de diciembre se aprobó el RD Ley 8/2023 por el que se amplían los plazos para acreditar los hitos introducidos en 2020. En particular, la Autorización Administrativa de Construcción (49 meses) y la Autorización Administrativa de Explotación (8 años),

Durante el ejercicio 2024, se avanzó en los criterios técnicos para la evaluación de la capacidad de acceso a las redes de la generación y la demanda.

Durante el ejercicio 2025 cabe destacar:

- (i) Publicación del RD 917/2025 (octubre) que equipara la prioridad de despacho de la hibridación a la de las renovables
- (ii) Publicación del RD 997/2025 (noviembre) que agiliza la hibridación al no cambiar de órgano sustantivo y ahorrar la Evaluación ambiental en ciertos supuestos
- (iii) Convocatoria de ayudas FEDER al almacenamiento (800 M€), la mayoría para hibridación

En cuanto al mercado de capacidad, a final de 2024 el MITECO abrió un proceso de audiencia e información pública del proyecto de Orden por la que se crea un mercado de capacidad en el sistema eléctrico peninsular español, pero sigue sin aprobarse la regulación definitiva que permita la celebración de subastas.

### Italia

El mercado eléctrico en Italia está dividido en 7 zonas, entre las cuales destaca la zona Norte donde se concentra más del 50% de la demanda eléctrica del país.

Entre 2010 y 2013, el país vivió una gran expansión de las energías renovables y en este periodo, motivado por importantes incentivos económicos, se añadieron aproximadamente 20 GW de capacidad eléctrica renovable, de los cuales la fotovoltaica representó un 75%. Sin embargo, este ritmo se redujo en los años posteriores, debido a la disminución de los

incentivos, los largos procedimientos de permisos y la alta carga administrativa.

El Plan Nacional Integrado de Energía y Clima (PNIEC) de 2019 es el principal documento estratégico que guía la política energética de Italia hasta 2030.

El gobierno estima que para lograr el objetivo europeo de generación de electricidad renovable, Italia deben agregar 5 GW al año de nueva capacidad renovable desde 2020 hasta 2030. A más largo plazo, las previsiones apuntan a que Italia alcance un 80% de generación renovable en 2060, para lo que hará falta la instalación de 170GW adicionales, con un papel protagonista de la fotovoltaica.

La regulación italiana respecto al desarrollo de generación eléctrica renovable es bastante clara y transparente, con foco en la prevención de la especulación con la obligación de pagar un anticipo por la conexión y de empezar el trámite de autorización en un tiempo máximo. Se basa en la norma llamada TICA (Testo integrato delle connessioni attive), según la “deliberazione ARG/elt 99/08” (y todas las modificaciones e integraciones).

Desde el punto de vista ambiental, la regulación de cada una de las 20 regiones convive con la normativa nacional. Cada región tiene la facultad de aplicar su propia normativa de protección de su paisaje y entorno, con diferente grado de restricción.

En cualquier caso los procesos son estándares y se basan en el art. 27bis del DLgs 152/2006 que norma la PAUR (Provvedimento autorizzatorio único regionale), que incluye en un único proceso el trámite ambiental, denominado Valutazione Impatto Ambientale (VIA) más la “Autorizzazione Única”- según el art. 12 del DLgs 387/2003.

El 1 de enero de 2024, entraron en vigor nuevas reglas fiscales para los propietarios que otorgan un derecho de superficie sobre los terrenos donde se construyen proyectos renovables. Como resultado de esta modificación, la contraprestación proporcionada para el establecimiento de un derecho de superficie sobre terrenos agrícolas estará sujeta a un impuesto, que varía entre el 23% y el 43%, más impuestos adicionales municipales y regionales.

Recientemente, cabe destacar la entrada en vigor de las siguientes regulaciones:

- (i) DL 63/2024 («DL Agricultura»), que restringe significativamente la posibilidad de instalar sistemas fotovoltaicos con módulos colocados en el suelo en zonas agrícolas.
- (ii) DM Aree idonee (DECRETO 21 junio 2024), que otorga a las Regiones la facultad de: Confirmar las áreas declaradas idóneas conforme al art. 20, párrafo 8, del Decreto Legislativo 199/2021 o bien modificarlas, reduciéndolas o ampliándolas.
- (iii) El Testo Unico delle rinnovabili- DLGS n° 190 de 25 de noviembre de 2024 (TU) que cambia la competencia de autorización de BESS: Los sistemas de almacenamiento de menos de 200 MW son competencia regional mientras que los de más de 200 MW son competencia estatal (antes todos eran de competencia estatal).
- (iv) El procedimiento de autorización sigue siendo la Autorización Única (AU) que, dependiendo de la potencia, será de competencia regional o estatal. y las

instalaciones de almacenamiento siguen sin estar sujetas a evaluación de impacto ambiental (VIA).

- (v) DLGS Ambiente (DECRETO-Legislativo nº 153 de 17 de octubre de 2024) En diciembre también se convirtió en ley el Dlgs Ambiente, que, introduce un procedimiento acelerado para la Evaluación de Impacto Ambiental (VIA) de proyectos considerados «prioritarios» entre los que figuran los proyectos fotovoltaicos y agro voltaicos on shore con una capacidad nominal de al menos 50 MW y proyectos eólicos on con una capacidad nominal de al menos 70 MW ( no hace referencia a los sistemas de almacenamiento).
- (vi) En 2025 se celebró la primera subasta MACSE (DM 346/2024) que adjudicó contratos con TERNAL a 10 GWh de almacenamiento en el centro y sur del país.

### Reino Unido

El esquema regulado de remuneración para la generación de energía renovable a gran escala en Reino Unido (>5MW) es el Contract For Difference (CFD). Bajo este esquema, un generador vende su electricidad en el mercado, y recibe/paga un complemento equivalente a la diferencia entre el "precio de ejercicio" y el valor previamente acordado en el marco del CfD para la electricidad producida durante un período que en 2025 se amplió de 15 a 20 años.

La primera subasta para la adjudicación de esta tarifa tuvo lugar en octubre de 2014 y la segunda en abril de 2017.

Otros mecanismos para incentivar la generación de energías renovables son las Garantía de Exportación Inteligente (Smart Export Guarantee) y las Garantías de Origen de Energía Renovable (Renewable Energy Guarantee of Origin).

En 2014, el gobierno introdujo el Mercado de Capacidad para gestionar la seguridad del suministro eléctrico y garantizar que Reino Unido disponga de suficiente capacidad firme para satisfacer la demanda al menor coste para los consumidores. Para ello, el Mercado de Capacidad remunera las fuentes fiables de capacidad y busca apoyar el desarrollo de una gestión más activa de la demanda. Se realizan dos subastas al año para asignar contratos de capacidad con 1 y 4 años de anticipación a la entrega, que se denominan subastas T-1 y T-4.

En los últimos años, las baterías se han convertido en los claros ganadores de las subastas asignadas a nueva generación, por su capacidad para ofertar precios bajos gracias a los ingresos que obtienen por servicios auxiliares.

Las subastas de capacidad celebradas en 2025 adjudicaron contratos a **£60/kW/year a 1.8 GW “de-rated” ( 6 GW nameplate)** de baterías de nueva construcción.

En este ejercicio se ha puesto en marcha un nuevo mecanismo de incentivo al desarrollo del almacenamiento de energía a largo plazo,(LDS) mediante un esquema de cap&floor con el objetivo de incentivar hasta 2035 entre 3 y 7 GW de más de 8h de capacidad.

La novedad regulatoria más significativa del presente ejercicio ha sido la modificación de la metodología para la asignación de nueva capacidad de acceso a las redes eléctricas. Se introduce un nuevo requisito que complementa la prelación temporal con una evaluación de

la compatibilidad estratégica de los proyectos (CP 30): “first ready, first needed, first connected”

Durante el verano de 2025 todos los solicitantes de conexión tuvieron que enviar las evidencias correspondientes al estado de avance de sus proyectos. La ventana se cerró a finales de agosto y tras la evaluación por el operador de red, los proyectos están ahora esperando a recibir una propuesta de conexión.

### Polonia

El mix eléctrico en Polonia está históricamente dominado por el carbón y el gas natural. De hecho, de la generación total doméstica de 2022, el 70% procedía del carbón. Ese mismo año, Polonia exportó 1.68 TWh de electricidad, convirtiéndose por primera vez en año en un exportador neto de electricidad.

En 2019, el gobierno polaco aprobó el PEP2040 (Poland's Energy Policy until 2040) que establece el marco para la transformación energética del país con medidas para cumplir con los objetivos climáticos y energéticos de la Unión Europea, como, por ejemplo, la construcción de capacidad eólica marina o la puesta en funcionamiento de la primera central nuclear del país prevista para 2033. Sus principales postulados fueron revisados recientemente y uno de los cambios clave ha sido la incorporación de una perspectiva más ambiciosa sobre el desarrollo de las Energías Renovables, con el objetivo de que en 2040 el 50% de la generación provenga de energías renovables.

La asignación total de Polonia en el marco del Mecanismo de Recuperación y Resiliencia (NextGenerationEU) ascendió a 35,400 millones de euros. de los que el 42,7 % están orientados a medidas que sustentan los objetivos climáticos. Se espera que la ejecución del plan de Polonia contribuya considerablemente a descarbonizar la economía, aumentar la cuota de energías renovables y la eficiencia energética y a la independencia de su suministro energético

Por otro lado, los crecientes costes de las emisiones de CO2 (bajo el esquema UE ETS), la situación económica post-COVID y la invasión de Ucrania, han generado una gran subida de precios de la electricidad, con un crecimiento más acusado desde mediados de 2021.

Se espera que la capacidad instalada en el país aumente en 174 GW hasta 2060, de los cuales 150 GW serían de energías renovables.

Polonia ofrece el esquema de Contratos por Diferencias (CfD) para la generación eléctrica y en 2018 se aprobó el Mercado de Capacidad, a través del cual los proveedores se adjudican contratos de hasta 17 años donde reciben una remuneración por mantener una cierta capacidad de generación disponible para cada año de contrato. En este ejercicio se celebró la última subasta que seguirá las reglas aprobadas por la comisión europea, por lo que a partir de 2026 sería necesario desarrollar un nuevo mecanismo para proveer este servicio.

Las leyes más importantes que regulan el entorno de RES en Polonia son:

- Ley de fuentes de energía renovables del 20 de febrero 2015 / Ustawa o odnawialnych źródłach energii z dnia 20 lutego 2015 Define las fuentes renovables, las GdO y el mecanismo de subastas (CfD)
- Ley de energía del 10 de abril 1997 / Prawo energetyczne z dnia 10 kwietnia 1997
- Ley de información sobre el medio ambiente y su protección, participación pública en la información sobre el medio ambiente y estudios de impacto ambiental del 3 de

## GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### ANEXO III

#### Marco regulatorio

octubre 2008 / Ustawa o udostępnianiu informacji o środowisko i jego ochronie, udziale społeczeństwa w ochronie środowiska oraz ocenach oddziaływania na środowisko z dnia 3 października 2008. Establece las reglas y procedimientos de la tramitación medioambiental según la categoría del proyecto junto con el alcance de monitoreo medioambiental.

- Ley de ordenación del territorio del 27 de marzo 2003 / Ustawa o planowaniu i zagospodarowaniu przestrzennym z dnia 27 marca 2003 / Regulación del proceso urbanístico según la categoría de la inversión

Los cambios más significativos aprobados o en revisión recientemente son los siguientes:

1. Cable pooling – uso compartido de las infraestructuras de interconexión entre varias instalaciones de energía renovable.
2. Direct wire – posibilidad de conectar directamente una planta fotovoltaica a un punto de consumo (instalación industrial, grandes almacenamientos, etc.) sin necesidad de pasar por la red eléctrica.
3. Enmienda a la regla 10H (10H rule) – la distancia entre una turbina eólica y las viviendas más cercanas ahora puede reducirse a 700 metros (antes era 10 veces la altura de la torre), aunque aplican otras restricciones adicionales.
4. Reforma del proceso de interconexión (UC 84) En 2025 el ministerio de clima y medio ambiente propuso una serie de medidas para prevenir la especulación en el acceso a la red eléctrica.

### Alemania

En el año 2025 la generación renovable en Alemania se mantiene en cifras récord de producción cubriendo aproximadamente el 56% de la demanda eléctrica del país.

Siendo el mayor emisor de CO<sub>2</sub> de la UE, Alemania tiene como objetivo reducir las emisiones en un 65% para 2030 en relación con 1990 y alcanzar la neutralidad total de gases de efecto invernadero para 2045 (ambos objetivos están definidos en la Ley de Cambio Climático, Klimaschutzgesetz).

El 1 de enero del 2023 entró en vigor el llamado “EEG-Osterpaket” (paquete de Semana Santa de la Ley de Energías Renovables, EEG), que incluye una serie de medidas para acelerar la implementación de energías renovables y reducir la dependencia de importaciones de gas natural procedente de Rusia.

El paquete legislativo incluye una serie de medidas encaminadas a incrementar la generación eólica, fotovoltaica e hidroeléctrica hasta una tasa del 80% en 2030. La ley otorga el carácter de proyectos de interés público a los proyectos de energías renovables, simplificando de este modo la tramitación de nuevos proyectos solares fotovoltaicos. Se elimina el recargo de energía eléctrica (“EEG Umlage”) en la tarifa eléctrica.

El paquete legislativo incluye un incremento considerable tanto de los objetivos nacionales para 2030 y 2035 de potencia instalada fotovoltaica y eólica como de los volúmenes a asignar en el marco de las subastas regulares de potencia renovables eólica y fotovoltaica. Aumenta el objetivo de potencia solar fotovoltaica instalada desde los aproximadamente 66 GW

## GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### ANEXO III

#### Marco regulatorio

actuales hasta 215 GW en 2030. Los objetivos anuales de potencia solar fotovoltaica se elevan gradualmente desde 9 GW en 2023 hasta 22 GW anuales en 2026, que se han de mantener constantes hasta 2030. A partir de enero de 2025, el gobierno ha dejado de pagar las tarifas de inyección a la red para las plantas medianas y grandes cuando los precios de la electricidad sean negativos

La ley EEG 2023 relaja las restricciones espaciales para la instalación de plantas fotovoltaicas en suelo, ampliando por ejemplo de 200 a 500 metros la anchura de superficies disponibles colindantes con autopistas y vías férreas.

También en 2023 la Agencia Federal de Redes alemana (“Bundesnetzagentur”) elevó el precio máximo para ofertas admisibles en el marco las subastas para sistemas fotovoltaicos montados en suelo hasta los 73,7 euros/MWh así como el tamaño máximo de las ofertas desde 20 MW hasta 100 MW.

El 4 de enero de 2023 entró en vigor la ley denominada “Gesetz zur sofortigen Verbesserung der Rahmenbedingungen für die erneuerbaren Energien im Städtebaurecht”. Esta Ley modifica una serie de cláusulas en la Ley del Suelo y de Ordenación Urbana alemana (“Baugesetzbuch”) Estas modificaciones permiten construir instalaciones solares fotovoltaicas en suelos no urbanizables rústicos dentro de una superficie de 200 metros colindantes con autopistas y vías férreas de doble vía, sin necesidad de llevar a cabo un proceso de recalificación urbanística. En 2025 se aprobó una enmienda al Código Federal de la Construcción (BauGB §35), que incluye disposiciones de construcción preferencial también para los sistemas de almacenamiento de baterías

Por otra parte, la Ley de la Industria eléctrica alemana (EnWG) en su modificación de 2023 extendió 3 años la excepción de pago de peajes de red para la compra de electricidad a las instalaciones de almacenamiento que se pongan en servicio hasta el 4 de agosto de 2029 (antes hasta 4 de agosto de 2026). Sin embargo, durante este ejercicio se ha anunciado una nueva metodología para el cálculo de peajes que aplicaría desde 2029 a las baterías que no sean “grid neutral”

Otro avance regulatorio significativo de este ejercicio ha sido la aprobación de los contratos de acceso flexible a las redes (FCA) que favorecerían la conexión de nuevos proyectos a cambio de condicionar su operativa

#### Rumania

El mercado eléctrico en Rumania en cuanto a generación y comercialización está liberalizado desde el año 2021. El transporte y distribución de la energía está controlada por el estado. Rumania tiene un mix de generación diverso, que incluye carbón, gas natural, nuclear, generación hidroeléctrica, eólica, solar y otras fuentes renovables. En el año 2023 la producción renovable (hidroeléctrica, eólica y fotovoltaica) alcanzó el 49% del total, mientras que el resto fue de origen nuclear y térmico (carbón y gas)

Se prevé que el mercado energético rumano experimente cambios significativos de aquí a 2030 y 2050, ya que el país pretende cumplir sus ambiciosos objetivos en materia de energías renovables y reducir su dependencia de los combustibles fósiles.

Hasta 2017 el esquema tradicional de incentivos para energía renovable estaba basado en un sistema de cuotas de certificados verdes, por el cual los proveedores y productores de

## **GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

### *ANEXO III*

#### Marco regulatorio

electricidad estaban obligados a presentar un determinado número de certificados de electricidad procedente de fuentes renovables.

En 2024, el Ministerio de Energía aprobó finalmente una ley para asignar Contratos por diferencias (CfD) mediante subasta a 2 GW de solar fotovoltaica y eólica, así como para el desarrollo de 3GW de energía eólica marina en el Mar Negro para 2035.

Por otra parte, en marzo 2023, la Comisión Europea aprobó un plan de incentivos de 103 millones de euros para el desarrollo de capacidad de almacenamiento en Rumania de al menos 240 MW hasta junio 2026.

El presupuesto del Fondo de Modernización que gestiona el Ministerio de Energía para Rumanía en el periodo de 2021 a 2030 es de 15.000 millones de euros. De esta cantidad, se dispondrán fondos para 8 programas clave definidos por la Orden Gubernamental de Emergencia n.º 60/2022 entre los que se encuentra el desarrollo de Fuentes de energía renovable y almacenamiento.

En el año 2025, se han aprobado dos temas de gran relevancia en el sector de renovables, como son:

1. Procedimiento de subasta para asignación de capacidad de nueva generación: la asignación de capacidades de generación/conexión serán determinadas por el TSO mediante un proceso de subasta que se celebrará previsiblemente en verano de 2026.
2. Nuevas reglas para el permiso de conexión: se introduce la obligación de constituir una nueva garantía fija del 5% del valor de la tarifa de conexión en la solicitud de ATR (permiso de conexión) para todos los proyectos, con independencia de que se requieran o no obras de refuerzo.

## Regulación sectorial en Latinoamérica

### 1. CONTEXTO REGIONAL

Latinoamérica, históricamente pendular entre modelos de mercado y estatismo en el sector energético, ha estado marcado en el último período por dos cambios estructurales: por un lado, Argentina, bajo la presidencia de Javier Milei, avanza hacia una liberalización de las estructuras centralizadas de precios características de dicho país y, por otro lado, México, bajo la presidencia de Claudia Sheinbaum, ha enfatizado el control estatal del sector.

Por su parte, en Chile y Perú la discusión ha trascendido lo ideológico para centrarse en una adaptación técnica y operativa. Estos mercados enfrentan el desafío de integrar Energías Renovables Variables (ERV). La tensión regulatoria aquí no es sobre la propiedad de los activos, sino sobre la asignación de los costos de la seguridad del sistema (inercia, potencia, flexibilidad) y la sostenibilidad tarifaria para el usuario final.

Por último, Colombia, país históricamente gobernado por la derecha, pero comandado en el último tiempo por un presidente de izquierda, se encuentra en una situación regulatoria incierta, dadas las distorsiones que se han producido con soluciones fáciles a problemas estructurales, dadas condiciones de estrechez en su matriz de generación.

---

### 2. CHILE:

Chile, en los dos últimos ejercicios, ha estado marcado por una fricción significativa entre la necesidad técnica de modernizar la operación de la red y la realidad política de contener las alzas tarifarias para el cliente final.

Sobre lo primero, la transición energética en Chile ha implicado el retiro progresivo de unidades síncronas (carbón) y su reemplazo por generación basada en inversores (solar y eólica). Este cambio tecnológico implica la necesidad reemplazar la provisión de los atributos que las tecnologías térmicas proveían al sistema.

Así, en 2025, la Comisión Nacional de Energía (CNE) publicó el borrador de modificación de la Norma Técnica de Seguridad y Calidad de Servicio (NTSyCS), que alinea a Chile con los estándares de operación de sistemas con alta penetración renovable, introduciendo formalmente los conceptos de "Robustez" y "Fortaleza", y las obligaciones que tienen las generadoras de contribuir a ello.

En unión a lo anterior, hace unos años Chile entendió al Almacenamiento como una herramienta que permitiría la consolidación de las energías renovables, publicando en 2022 la Ley N° 21.505, que promueve el almacenamiento, habilitando su participación en los mercados de energía y potencia.

En esta línea, la primera señal regulatoria de incentivo a dichas tecnologías fue la entrada en vigencia del Decreto Supremo N° 70, en junio de 2024, que modifica el Reglamento de Transferencias de Potencia, cuya importancia radica en resolver uno de los vacíos regulatorios más críticos para el almacenamiento en Chile: la remuneración por potencia suficiencia de dichas plantas.

La importancia del desarrollo del almacenamiento en el sistema deriva, en primer término, para una gestión eficiente de los vertimientos de energía. En 2024, el vertimiento de energía

renovable creció un 323% interanual debido a congestiones de transmisión y exceso de oferta solar diurna.

Esto podría revertirse hacia 2027, impulsado precisamente por la entrada masiva de los proyectos BESS que podrían almacenar dicha energía para desplazar energía térmica nocturna, y posteriormente por la línea HVDC Kimal-Lo Aguirre (prevista para 2032), que permitirá llevar esa energía al centro sur de país.

Por otra parte, el segmento de Pequeños Medios de Generación Distribuida (PMGD) — proyectos menores a 9 MW conectados a redes de distribución— sigue siendo un sector de discusión en el sector energético.

Los PMGD operan bajo un régimen de precio estabilizado (DS 244, reemplazado luego por el DS 88) que les protege de la volatilidad del costo marginal, el cual es frecuentemente cero en horas solares. Parte de la industria ha realizado críticas a este mecanismo, indicando que genera un subsidio cruzado excesivo pagado por el resto de la demanda, abogando por su modificación.

Sumadas a estas críticas, dada la crisis tarifaria de los últimos años, para financiar la ampliación del subsidio eléctrico a las familias vulnerables (afectadas por el alza de tarifas tras el descongelamiento de deudas PEC/MPC), el Ejecutivo propuso crear un Cargo FET (Fondo de Estabilización de Tarifas), gravando los retiros de energía, recortando de facto los ingresos de los PMGD.

La industria calificó la medida como una expropiación regulatoria y un cambio de reglas del juego retroactivo, advirtiendo sobre la quiebra de proyectos y demandas internacionales. En una victoria para el sector privado, la Comisión de Minería y Energía del Senado rechazó la inclusión del pilar PMGD (Cargo FET) en el proyecto de ley en julio de 2025. Los senadores consideraron que la medida vulneraba la estabilidad jurídica necesaria para la inversión.

---

### 3. PERÚ

Perú actualmente se encuentra en una redefinición de su mercado eléctrico. La promulgación de la Ley N° 32249 a inicios de 2025 prometía una apertura para las energías renovables, pero la falta de consenso en los reglamentos operativos ha generado un "limbo regulatorio".

La Ley N° 32249, promulgada en enero de 2025, modifica la Ley 28832 para asegurar el desarrollo eficiente de la generación eléctrica. Esta reforma ataca la barrera de entrada histórica para las renovables en Perú.

Lo anterior, pues permite a las distribuidoras y clientes libres licitar y contratar energía y potencia por separado. Antes, debían contratarse como un paquete indisoluble, lo que excluía a la energía solar (que no tiene potencia nocturna) y eólica (intermitente) de competir directamente con el gas y la hidroelectricidad.

Además, la ley habilita el diseño de licitaciones por bloques horarios, permitiendo que un generador solar oferte exclusivamente para el bloque diurno, donde es más competitivo.

Sin perjuicio de lo anterior, a cierre del ejercicio, la eficacia de la Ley 32249 es nula en la práctica debido a que los reglamentos necesarios para su implementación no han sido

aprobados, pese a los plazos dispuestos en la misma ley, encontrándose atrapados en un ciclo de republicaciones y disputas sectoriales.

Respecto al proyecto de Reglamento de Licitaciones, se ha polarizado al sector eléctrico peruano. El sector de Energías Renovables sostiene que el reglamento debe obligar a las distribuidoras a diseñar licitaciones por bloques horarios. Por su parte, la generación tradicional argumenta que la contratación por bloques horarios traslada un riesgo de precio y volumen al usuario regulado.

Otra inclusión relevante de la Ley, fue el mandato a la creación de un mercado de servicios complementarios. El sector energético peruano entiende que la integración de renovables requiere de atributos para mantener la estabilidad de la red.

Sin perjuicio de lo anterior, al igual que en el reglamento de licitaciones, los trascendidos del eventual reglamento han generado controversia, impidiendo conocer su texto cuya versión preliminar ya debiese hacerse publicado.

Esto ha llevado a que el regulador opte por un “atajo regulatorio”, sin esperar de lo que se decida en el marco del referido reglamento, publicando modificaciones a los requerimientos técnicos que deben cumplir las plantas para conectarse al sistema, los cuales debiesen ser atributos entregados al mercado de servicios complementarios.

Así, se han modificado los PR-20, PR-21 y PR-22, obligando a las energías renovables a participar de la provisión de atributos, como son la inercia y la regulación primaria de frecuencia. En relación a este último, en octubre de 2025, se eliminó la exoneración a las renovables de contar con dicho atributo, dando un plazo de 2 años desde la publicación de la nueva regulación para adaptarse.

---

#### 4. COLOMBIA

Colombia ha enfrentado los últimos años una coyuntura en términos de seguridad física de suministro, dada la combinación de una hidrología volátil y el agotamiento de las reservas de gas natural, lo que ha forzado al regulador a tomar medidas de emergencia que transforman estructuralmente el mercado.

Esto se agrava por la inestabilidad política de dicho país. Durante gran parte de 2024 y 2025, la Comisión de Regulación de Energía y Gas (CREG) operó sin quórum suficiente para tomar decisiones de fondo, debido a la falta de nombramientos de comisionados expertos en propiedad por parte del gobierno del Presidente Petro.

Esto se ha ido resolviendo en los últimos meses, por lo que la CREG ha reactivado su agenda regulatoria con urgencia para enfrentar el déficit energético.

Colombia ha perdido su autosuficiencia gasífera. Las proyecciones indican un déficit del 20% de la demanda para 2026, que podría escalar al 50% hacia 2030 si no entran nuevas fuentes. Ante esta realidad, la CREG emitió en noviembre de 2025 la Resolución 102 022 (y normas conexas en enero 2026), que modifica las reglas de comercialización para facilitar la importación de gas.

Pese a los esfuerzos, el sector eléctrico está bajo presión. Para mitigar esto, la CREG ha convocado a una nueva subasta del Cargo por Confiabilidad para asignar Obligaciones de Energía Firme (OEF) para el período 2029-2030.

Sin perjuicio de eso, la intervención administrativa de la distribuidora Air-e y los problemas financieros de otras comercializadoras debido al impago de subsidios y la opción tarifaria siguen siendo focos de tensión sistémica que amenazan la cadena de pagos del mercado mayorista, lo que ha reducido la confianza en dicho país.

---

## 5. ARGENTINA:

Bajo la administración de Javier Milei, Argentina está llevando a cabo una desregulación de la estructura de intervención estatal construida en las últimas dos décadas en el sector energético.

A cierre del ejercicio, el sector energético opera bajo las directrices del Decreto 450/2025, de julio de 2025, que establece las bases para la transición hacia un mercado competitivo y libre, derogando las normativas que otorgaban al Estado el control centralizado de la planificación y precios. El decreto fija un período de transición de dos años para migrar ordenadamente del esquema actual (donde CAMMESA es el comprador único de facto) a un sistema de contratos libres entre generadores y grandes usuarios/distribuidoras.

---

## 6. MÉXICO:

En México la administración Sheinbaum logró la aprobación del paquete de leyes secundarias que materializan la reforma constitucional del "Plan C", blindando el control estatal sobre el sector. Dentro de dichas leyes, el Congreso aprobó la nueva Ley de la Comisión Federal de Electricidad (CFE), la Ley del Sector Eléctrico y la Ley de la Comisión Nacional de Energía.

Mediante lo anterior, se formaliza el cambio de naturaleza jurídica de CFE. Dejan de ser "Empresas Productivas del Estado" (cuyo mandato era crear valor económico) para ser "Empresas Públicas del Estado", con un mandato de servicio público y responsabilidad social por encima de la rentabilidad comercial.

Se establece por ley que la CFE debe generar al menos el 54% de la electricidad del país, limitando la participación privada al 46%. Esto elimina el mercado de despacho económico puro, otorgando preferencia de despacho a las centrales de CFE para garantizar su cuota de mercado, independientemente de sus costos variables.

La reforma, además, elimina los reguladores autónomos creados en 2013 (la Comisión Reguladora de Energía - CRE y la Comisión Nacional de Hidrocarburos - CNH) y se crea un nuevo ente que absorbe las funciones. La CNE es un organismo desconcentrado de la Secretaría de Energía (SENER), lo que implica la pérdida de autonomía técnica y política. La regulación de tarifas y permisos queda ahora subordinada directamente a la política energética del Ejecutivo.

A pesar del estatismo, las leyes secundarias definen el espacio remanente para la inversión privada dentro del 46% permitido.

## **GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

### *ANEXO III*

#### Marco regulatorio

Además de lo anterior, México emitió a fines de 2024 las Disposiciones Administrativas de Carácter General (DACGs) que regirán la instalación y operación de sistemas de almacenamiento, a efecto de habilitar e incentivarlos, regulando su participación en los distintos mercados del sector energético.

Sin perjuicio de eso, su real participación comenzará una vez que se dicte la normativa complementaria para la presentación y modificación de proyectos y la regulación que definirá la remuneración de potencia suficiencia dichas centrales.

#### Estados Unidos

##### **Marco Regulatorio Federal**

A pesar de que en Estados Unidos existen normas de ámbito federal en el sector eléctrico, la regulación eléctrica es principalmente responsabilidad de cada estado, lo que conduce a una variedad de estructuras regulatorias en todo el país. Las principales leyes federales que regulan el sector eléctrico son la Ley de Política Energética Nacional de 1992, La Ley de Energía de 2005 y la Ley de Energía de 2007.

En 1978, se aprobó la Ley de Política Regulatoria de Servicios Públicos (PURPA), una legislación federal que promovió el desarrollo de energías renovables al requerir que las empresas de servicios públicos compren energía generada por fuentes renovables a precios justos, incentivando así la generación descentralizada de electricidad. Esto contribuyó a la diversificación del suministro eléctrico y a la introducción de la competencia en el mercado eléctrico, marcando un hito en la promoción de una matriz energética más sostenible en Estados Unidos.

La forma en que se aplica la Ley de Política Regulatoria de Servicios Públicos de 1978 (PURPA) varía según cada estado, Los proyectos que pueden cualificar para la aplicación de esta ley se llaman Qualified Facilities (QF) y deben ser proyectos de generación eléctrica con tecnología renovable de capacidad menor o igual a 80 MW. En caso de participar en este esquema, las Qualified Facilities reciben un pago por la energía entregada (Avoided Cost) que es establecido por la empresa eléctrica estatal y la Comisión Regulatoria de cada Estado.

En Estados Unidos, hay varios incentivos fiscales disponibles para promover el uso de energía solar y otras energías renovables. Entre ellos, destaca el Crédito Fiscal Federal para la Inversión en Energía Solar (ITC), el cual permite a los propietarios de sistemas solares residenciales y comerciales deducir un porcentaje del costo de inversión de su sistema solar de sus impuestos federales sobre la renta.

La ley de Reducción de la Inflación (IRA, por sus siglas en inglés) de 2022 aprobó la mayor inversión en clima y energía en la historia de Estados Unidos, con el objetivo de abordar la crisis climática, promover la justicia ambiental, asegurar la posición de Estados Unidos como líder mundial en la fabricación nacional de energía limpia y poner al país en el camino hacia el logro de los objetivos climáticos de la Administración Biden-Harris, incluida una economía neta cero para 2050.

En noviembre de 2023, el IRS (Internal Revenue Service) publicó una actualización en las orientaciones sobre la monetización de los créditos fiscales a través de ventas a terceros. También se han publicado normas preliminares sobre los suplementos de subvención para proyectos que utilicen contenido nacional y cumplan criterios específicos de desarrollo económico y bajos ingresos.

## **GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

### *ANEXO III*

#### Marco regulatorio

Tras el regreso de Trump a la Casa Blanca, se aprobó en verano de 2025 una enmienda a la ley de Reducción de la Inflación que establece fechas límite de puesta en servicio de las plantas renovables para poder obtener los créditos fiscales. También se establecen restricciones respecto a la participación de países "FEOC" (Países extranjeros de especial preocupación) en los proyectos

Por otra parte, en Estados Unidos existe un cuello de botella en la cola para obtener el permiso de acceso a red. Ante esta situación, el 28 de julio de 2023, la Comisión Federal Reguladora de Energía (FERC, por sus siglas en inglés) emitió una nueva norma para reformar los procedimientos que los proveedores de transmisión eléctrica utilizan para integrar nuevas instalaciones de generación en el sistema de transmisión existente. Designada como Orden No. 2023, la FERC adoptó estas reformas para reducir los atrasos de los proyectos que buscan conectarse al sistema de transmisión, mejorar la certidumbre y garantizar el acceso al sistema de transmisión para nuevas tecnologías. En este ejercicio, la administración Trump ha tratado mediante diferentes iniciativas legislativas de incorporar en este nuevo sistema medidas para privilegiar la conexión de proyectos que aporten "firmeza" a la red eléctrica.

#### **Sureste de los EE.UU**

En el sureste de Estados Unidos el marco regulatorio varía según los estados, pero en general, las empresas de servicios públicos están sujetas a la regulación estatal y federal, con agencias de regulación como la Comisión de Servicios Públicos de Florida (PSC) o la Comisión de Servicios Públicos de Carolina del Norte (NCUC) supervisando el sector eléctrico en sus respectivos estados. La mayoría de los estados en esta región están integrados en la red eléctrica del Este (Eastern Interconnection) y están sujetos a la regulación de la Comisión Federal de Regulación de Energía (FERC). La FERC supervisa la transmisión interestatal y las tarifas de servicios públicos, promoviendo la competencia y la fiabilidad del sistema eléctrico en toda la región

#### **ERCOT**

El mercado eléctrico de Texas está operado por ERCOT (Electric Reliability Council of Texas) y cuenta con un sistema eléctrico aislado que no está sujeto a la regulación federal. ERCOT opera bajo la supervisión de la Comisión de Servicios Públicos de Texas (PUCT), que regula las actividades de generación, transmisión y distribución de electricidad en el estado.

A lo largo de 2023 y 2024 se ha discutido la regulación relativa a la contribución de los recursos distribuidos (entre ellos el almacenamiento) a los costes de red. En el marco del proyecto ERCOT Project No. 54224.

# **GREENERGY RENOVABLES, S.A. y Sociedades Dependientes**

## **Informe de Gestión Consolidado correspondiente al ejercicio 2025**

### **1. Actividades principales del Grupo**

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

Greenergy 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 11,59 GW, que incluye instalaciones solares fotovoltaicas en diferentes estados de desarrollo y operación, así como un pipeline de almacenamiento (híbrido y stand-alone) de 72,14 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.

Greenergy 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<sup>1</sup> (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 31 de diciembre de 2025 de 2.461 millones de euros.

---

<sup>1</sup> PPA: Power Purchase Agreement.

## 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<sup>2</sup>") 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.

---

<sup>2</sup> EPC: engineering, procurement and construction

## GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de gestión consolidado

correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2025

A 31 de diciembre de 2025 el Grupo tenía más de 11,59 GW en las distintas fases de desarrollo solares, así como 72,14 GWh en pipeline de proyectos de almacenamiento.

	Solar (GW)	Almacenamiento híbrido (GWh)	Almacenamiento stand-alone (GWh)
Oportunidades identificadas	3,15	9,14	12,51
Desarrollo Inicial	2,66	7,49	15,48
Desarrollo avanzado	2,37	7,59	9,38
Cartera de Pedidos	1,20	2,28	-
En construcción	1,25	4,60	0,65
En operación	0,96	3,02	-
<b>Total</b>	<b>11,59</b>	<b>34,12</b>	<b>38,02</b>

### 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<sup>3</sup>.
- **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<sup>4</sup>", 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.

---

<sup>3</sup> IPP: Independent Power Producer

<sup>4</sup> COD: Commercial Operation Date

## 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 1.069.901 miles de euros, un EBITDA de 201.010 miles de euros y un resultado neto de 86.249 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	
	31.12.2025	31.12.2024
<b>Ingresos</b>		
Desarrollo y Construcción	933.113	550.273
Energía	75.511	60.529
Comercialización	56.563	28.096
Servicios	4.714	3.990
<b>Total Ingresos</b>	<b>1.069.901</b>	<b>642.888</b>

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

	Miles de euros	
	31.12.2025	31.12.2024
<b>EBITDA</b>		
Desarrollo y Construcción	179.379	142.290
Energía	49.576	41.460
Comercialización	339	293
Servicios	743	539
Corporativo	(28.630)	(24.550)
<b>Total (*)</b>	<b>201.407</b>	<b>160.032</b>

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

## GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de gestión consolidado

correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2025

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 2024 y 2025.

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, 29.900 miles de euros, ha sufrido un aumento de 5.652 miles de euros respecto del año anterior, principalmente como consecuencia de la amortización de los parques que han entrado en operación en el ejercicio 2025, así como los que entraron en operación a mitad del ejercicio anterior y que en 2025 se han amortizado durante todo el año.
- El Resultado financiero es negativo en 48.946 miles de euros. En esta partida convergen cuatro grandes epígrafes:
  - Los intereses de la deuda: 45.993 miles de euros de gasto.
  - Los ingresos financieros: 5.681 miles de euros.
  - Otro resultado financiero: compuesto principalmente por las diferencias positivas de cambio por importe de 7 miles de euros, así como por el deterioro de activos financieros por importe de 2.580 miles de euros (Nota 20.4) y por la cancelación de la posición de los derivados de tasas de interés (IRS) de la sociedad vendida en el presente ejercicio por importe de 6.061 miles de euros.
- En términos de Beneficio Neto (BDI) el Grupo obtiene un resultado de 87.043 miles de euros.

## GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de gestión consolidado

correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2025

- 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 incremento del inmovilizado material en un 31,6% alcanzando los 1.211.350 miles de euros como consecuencia de la construcción de parques que el Grupo tiene la intención de operar, con el consiguiente impacto en los ingresos por venta de energía.
  - La disminución del Patrimonio Neto en 58.235 miles de euros, alcanzando los 415.310 miles de euros, como consecuencia principalmente de la variación de la valoración de los derivados de cobertura de venta de energía.
  - El ratio de endeudamiento incrementa respecto al ejercicio anterior, 4,21 en el ejercicio 2025 y 2,96 en el ejercicio 2024. El desglose de la deuda neta es el siguiente:

<b>Deuda Neta</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
Deuda financiera a largo plazo (*)	271.607	226.383
Deuda financiera a corto plazo (*)	300.786	198.568
Otros pasivos financieros a largo plazo	-	12.601
Otros pasivos financieros a corto plazo	11.177	70.110
Inversiones financieras a corto plazo, otros activos financieros	(1.733)	(1.026)
Caja y equivalentes (*)	(252.394)	(329.958)
<b>Deuda neta corporativa con recurso</b>	<b>329.443</b>	<b>176.678</b>
Deuda de Proyecto con recurso (*)	-	-
Caja de Proyecto con recurso (*)	(3.120)	(2.734)
<b>Deuda neta de Proyecto con recurso</b>	<b>(3.120)</b>	<b>(2.734)</b>
Deuda de Proyecto sin recurso (*)	786.263	501.860
Caja de Proyecto sin recurso (*)	(49.859)	(41.306)
<b>Deuda neta de Proyecto sin recurso</b>	<b>736.404</b>	<b>460.554</b>
<b>Total deuda neta</b>	<b>1.062.727</b>	<b>634.498</b>

(\*) 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, Greenergy 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, Greenergy 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 Greenergy.
- Con fecha 22 de abril de 2025, Greenergy firmó un contrato de venta a largo plazo para suministrar energía verde a la empresa Corporación Nacional del Cobre de

## **GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

*Informe de gestión consolidado*

*correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2025*

- 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.
  - En fecha 17 de julio de 2025, Grenergy registró en el Mercado Alternativo de Renta Fija ("MARF") su quinto programa de pagarés verdes bajo la denominación "Programa de Pagarés Verdes GREENERGY RENOVABLES 2025", con un saldo vivo máximo de 200 millones de euros.
  - En fecha 1 de septiembre de 2025, Grenergy acordó la venta de la fase 4 del proyecto de Oasis Atacama (272MW + 1.1GWh) en el norte de Chile, denominada Gabriela, a DIF (fondo holandés adquirido por CVC en 2024) por un valor empresa de 475

## **GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

*Informe de gestión consolidado*

*correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2025*

millones de dólares (Enterprise Value), incluyendo aproximadamente 24 millones de dólares en función del cumplimiento de unos determinados hitos (earn-outs). Se espera que el COD (Commercial Operation Date) del proyecto sea en el primer semestre de 2026 y que la transmisión de dichos activos se realice posteriormente con el COD financiero

- En fecha 10 de septiembre de 2025, Grenergy ha cerrado un acuerdo de financiación senior sin recurso por valor de 270 millones de dólares, incluyendo un préstamo a plazo y una línea de crédito. Esta financiación que cubre la fase 6 (Elena) del proyecto Oasis de Atacama, permitirá desplegar 3,5 GWh de capacidad de almacenamiento en baterías incluidos en esta fase.
- En fecha 3 de noviembre de 2025, Grenergy completó la venta del 100% de los parques fotovoltaicos de José Cabrera y Tabernas con una capacidad instalada total de 297MW, a la compañía de seguros Allianz y otros inversores institucionales asesorados por Allianz Global Investors UK Limited, por un valor empresa de 273 millones de euros.
- En fecha 17 de diciembre de 2025, Grenergy ha firmado una financiación sin recurso con Banco Santander que asciende a 99 millones de euros incluyendo las líneas de crédito ("LC Loans"). El parque solar de Ayora está ubicado en la provincia de Valencia y cuenta con una potencia de 172MW y una producción anual estimada de 344GWh.

### **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 GREENERGY 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 GREENERGY ha evolucionado 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 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 desarrollar la actividad solar fotovoltaica, de hibridación con BESS y de baterías Standalone. El plan estratégico 2025-

## **GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

*Informe de gestión consolidado*

*correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 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, Greenergy refuerza su estrategia de rotación de activos y estima que generará 800 millones de euros entre 2025 y 2027, de los cuales más del 60% ya está cerrado. Adicionalmente, Greenergy prevé financiarse en el periodo 2025-2027 por importe de 2.600 millones de euros vía Project Finance, lo que representa aproximadamente el 75% de la inversión de los 3.500 millones de euros.

Para finales del año 2027, Greenergy estima que su EBITDA run-rate (considerando el EBITDA de las plantas en operación como si hubieran estado funcionando desde el 1 de enero) 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**

Greenergy 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 Greenergy 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. Greenergy 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**

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

Greenbox se enfocará en los principales países europeos donde Greenergy ya opera: España, Alemania, Italia, Reino Unido, Polonia y Rumanía.

## GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de gestión consolidado

correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2025

El objetivo de Greenbox es alcanzar 3 GWh en operación y construcción para 2027, contribuyendo a la estabilidad de la red, 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. Su construcción se espera que comience en el primer semestre de 2026 y que esté operativa en 2027.

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

Greenergy 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 PPA's Baseload 24x7, destacando su reciente acuerdo con Codelco, la estatal chilena y mayor productora de cobre del mundo. Con este acuerdo, la capacidad bajo gestión es de 1,5 TWh anuales, lo que representa un avance significativo hacia la meta de 3 TWh anuales establecida en el CMD como objetivo para 2027.

## 5. Gobierno corporativo

El gobierno en Greenergy 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 Greenergy 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	02/07/2007	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	29/04/2028
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:

<b>Nombre</b>	<b>Cargo</b>
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. 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 ejercicio 2025, distribuido por categorías profesionales, es como sigue:

<b>Categoría</b>	<b>31.12.2025</b>
Consejeros y Alta Dirección	15
Directores	9
Responsables de departamento	70
Técnicos	414
Terreno	163
<b>Total</b>	<b>671</b>

## **Entorno regulatorio**

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

## **6. Política de gestión de riesgos**

### **Modelo organizativo**

En 2022 se creó la función de Auditoría Interna en Greenergy, con la misión de mejorar y proteger el valor de la organización, proporcionando un aseguramiento, asesoría y análisis en base a riesgos y con el propósito de disponer de un servicio independiente y objetivo de aseguramiento, control interno y consulta que preste apoyo a la organización en el cumplimiento efectivo de sus responsabilidades.

El Grupo describe en su Política de Gestión, Control de Riesgos y Auditoría Interna, los principios básicos y el marco general de actuación para el control y la gestión de los distintos tipos de riesgos que afectan al Grupo en los distintos países en los que opera; de forma que los riesgos se encuentren en todo momento identificados, cuantificados y gestionados. Los factores de riesgo macroeconómicos, regulatorios y de negocio se encuentran identificados en dicha Política. La Comisión de Auditoría, tiene la responsabilidad de supervisar la eficacia del control interno del Grupo y de los sistemas de gestión de riesgos y de informar periódicamente al Consejo de Administración sobre el funcionamiento de estos. A nivel corporativo se realiza el control y la gestión de riesgos con tres niveles de defensa en el que participan los ejecutivos, las funciones de cumplimiento y auditoría interna. Ésta es independiente de los negocios, evalúa la situación de los riesgos e informa periódicamente al Consejo de Administración sobre los mismos.

El punto de partida del proceso está en la definición del concepto de riesgo, y en la identificación de los principales factores de riesgos que pueden afectar a la compañía. Esto se realizó mediante la elaboración de un mapa de riesgos que valora cada riesgo en términos de probabilidad e impacto en los objetivos clave de gestión y en los estados financieros. Esta clasificación de riesgos permite una priorización de los mismos. Este mapa de riesgos se actualiza de forma anual.

## **GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

*Informe de gestión consolidado*

*correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2025*

Dentro del Sistema de Gestión de Riesgos, las unidades de negocio y de soporte deben funcionar como primera línea de defensa: son las responsables de realizar una adecuada identificación y cuantificación de los riesgos que la afecten, así como de implementar los procedimientos y controles necesarios para mitigar los mismos de forma razonable. Entre estos riesgos se encuentran los riesgos fiscales y los riesgos relacionados con los criterios ESG.

Auditoría interna, que es independiente de los negocios, realiza revisiones sobre el funcionamiento de los procesos y actividades del grupo y sobre la suficiencia y eficacia de los controles establecidos por las diferentes unidades de negocio.

Las áreas de negocio y de soporte, que gestionan el riesgo para conseguir los objetivos organizacionales:

- Dirigen y orientan las acciones y los recursos, a lograr los objetivos de la organización, incluyendo la gestión de los riesgos que les afectan,
- Establecen y mantiene estructuras y procesos adecuados para la gestión de operaciones y riesgo,
- Se responsabilizan del cumplimiento de las expectativas legales, reglamentarias y éticas en sus respectivas áreas.

El Comité de cumplimiento, cuya responsabilidad es la de llevar a cabo todas las actuaciones necesarias para la correcta implantación y funcionamiento del Sistema de Prevención de Delitos, así como su seguimiento. Igualmente debe promover y supervisar el grado de implementación de la normativa, tanto interna como externa, dentro del grupo, participando en la clarificación de los potenciales incumplimientos que sean comunicados a través de los canales de comunicación establecidos.

Auditoría Interna, que, de manera independiente, evalúa la situación de los riesgos e informa periódicamente al Consejo de Administración sobre los mismos.

## **7. Información sobre medio ambiente.**

Durante la fase de desarrollo de los proyectos de generación de energía renovable, tanto solar como de hibridación con baterías se elaboran Evaluaciones de Impacto Ambiental. En estas evaluaciones se identifican y describen todas las actuaciones del proyecto susceptibles de generar impactos a lo largo de su ciclo de vida, desde la fase de obra civil hasta el desmantelamiento, e incluyen un análisis completo de alternativas de diseño de la planta y de sus infraestructuras de evacuación. Asimismo, incorporan un inventario ambiental detallado que recoge las características del aire, el suelo, la hidrología, la vegetación, la fauna, las figuras de protección ambiental, el paisaje, el patrimonio cultural y el entorno socioeconómico.

El objetivo de las Evaluaciones de Impacto Ambiental es identificar, cuantificar y valorar los potenciales impactos sobre el medio natural y el medio socioeconómico durante todas las fases del proyecto, así como definir las medidas preventivas, correctoras y, en su caso, compensatorias necesarias para su adecuada gestión.

## **GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

*Informe de gestión consolidado*

*correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2025*

Una vez obtenidos los permisos medioambientales por parte de la autoridad competente, materializados en la correspondiente Declaración de Impacto Ambiental, y tras el inicio de la fase de construcción, se implementan los Programas de Vigilancia Ambiental, que se extienden hasta la fase de desmantelamiento de los proyectos. Estos programas permiten verificar la aplicación de las medidas establecidas, identificar posibles desviaciones respecto a los impactos previstos y detectar impactos no inicialmente contemplados, facilitando la adaptación o el refuerzo de las medidas definidas. Asimismo, constituyen un instrumento que permite a la Administración realizar un seguimiento sistemático del cumplimiento de la Declaración de Impacto Ambiental y de la evolución ambiental de los proyectos.

Para cada proyecto, el Grupo contrata servicios profesionales especializados encargados de la elaboración de las Evaluaciones de Impacto Ambiental, así como de la ejecución y el reporte periódico de los Programas de Vigilancia Ambiental, contribuyendo a reforzar la transparencia y la calidad técnica del proceso. De forma complementaria, se desarrollan planes de gestión ambiental que integran los distintos planes específicos asociados a cada proyecto, tales como los planes de restauración e integración paisajística o los programas de seguimiento de fauna.

Los proyectos desarrollados por el Grupo presentan, de manera general, impactos asociados a la ocupación del territorio. En este contexto, la fase de selección de emplazamientos adquiere una relevancia clave, para lo cual se aplica un sistema de análisis de los valores ambientales presentes en los terrenos, con el objetivo de minimizar los impactos medioambientales desde las etapas iniciales de diseño.

## **8. Análisis ESG**

Durante 2025, Greenergy ejecutó todas las acciones previstas para el año dentro de su ESG Roadmap 2024-2026, que contempla un total de 117 acciones en ámbitos ESG. Esta estrategia tiene como objetivo consolidar y ampliar los avances alcanzados en ejercicios anteriores, reforzando la integración de criterios ESG en todas las operaciones de la compañía y dando respuesta a las crecientes exigencias regulatorias y del mercado.

### **Cumplimiento del ESG Roadmap 2024-2026**

El ESG Roadmap 2024-2026 establece un incremento progresivo del nivel de ambición para mejorar el desempeño y el posicionamiento de Greenergy en materia de sostenibilidad. La estrategia se organiza en distintos niveles de concreción, incluyendo dimensiones, palancas, objetivos y acciones, y abarca horizontes temporales a corto, medio y largo plazo, definiendo responsabilidades en todas las áreas de la compañía.

En relación con el plan de acción correspondiente al ejercicio 2025, se han alcanzado los siguientes hitos:

**GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
*Informe de gestión consolidado*  
*correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2025*

	OBJETIVOS PÚBLICOS ESG ROADMAP 2025
Cambio climático	Elaboración Política Cambio Climático
	Actualización del Plan de Transición Climática para la formalización de los objetivos de reducción de emisiones en línea con la CSRD
Medio Ambiente	Elaboración Política Biodiversidad
	Elaboración del informe de gestión de riesgos relacionados con la biodiversidad según TNFD
Personas	Elaboración de la estrategia "Greenergy <u>Employer</u> Branding"
	Elaboración del Plan de Voluntariado corporativo
Gobierno corporativo	Elaboración del Informe de Sostenibilidad 2024 en respuesta a la CSRD
	Actualización del mapa de riesgos ESG
	Avances en el desarrollo del Sistema de Control Interno de la Información no Financiera (SCIS)

Tabla: Hoja de ruta definida para 2025

○ **Memoria de Sostenibilidad 2025**

A principios de 2026, Greenergy publicó su Estado de Información no Financiera e Información de Sostenibilidad correspondiente al ejercicio 2025, la cual fue verificada externamente por tercer año consecutivo. Esta verificación no identificó ninguna salvedad y, al igual que el ejercicio anterior, incluyó la evaluación del grado de elegibilidad y alineamiento con la Taxonomía Ambiental de la Unión Europea.

○ **Actualización del Plan de descarbonización**

En línea con su compromiso continuo con la transparencia y la gestión del Cambio Climático, Greenergy actualizó en 2025 el plan de descarbonización, alineado con las principales recomendaciones de la Directiva sobre información corporativa en materia de sostenibilidad (CSRD) e incorporando las partidas presupuestarias asociadas a cada una de las medidas de mitigación definidas en dicho plan.

○ **Política de Cambio Climático**

En 2025, Greenergy publicó la Política de Cambio Climático, que define los principios de actuación de la compañía en materia de reducción de emisiones, adaptación y gestión del riesgo climático. La política orienta las líneas de trabajo y los esfuerzos a desarrollar en los próximos años, proporcionando un marco estratégico para avanzar en la mitigación y gestión del cambio climático en toda la organización.

## **GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

*Informe de gestión consolidado*

*correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2025*

### ○ **Política de Biodiversidad e Informe TNFD**

Asimismo, se publicó la Política de Biodiversidad, que establece los principios de actuación de Greenergy en materia de conservación y protección de los ecosistemas y la biodiversidad. Se elaboró también el Informe TNFD, que complementa la política y orienta la identificación, gestión y divulgación de los riesgos y oportunidades relacionados con la biodiversidad. Ambos documentos constituyen instrumentos clave para guiar las acciones de Greenergy en este ámbito.

### ○ **Cobertura de ratings ESG e indicadores de sostenibilidad**

En 2025, Greenergy mantuvo su participación activa en las evaluaciones Dow Jones Sustainability Index y CDP Climate Change, lo que permite dar seguimiento a su desempeño ESG a través de indicadores reconocidos a nivel internacional. Asimismo, la compañía ha sido evaluada por otras agencias y rankings ESG de referencia.

### ○ **S&P Global ESG Score – Dow Jones**

Greenergy participó en el proceso de evaluación S&P Global Corporate Sustainability Assessment (CSA), utilizado como base para el Dow Jones Sustainability Index. En la edición correspondiente a 2025, se ha obtenido una puntuación ESG de 69 sobre 100, lo que sitúa a Greenergy en el percentil 84 dentro de su industria, Electrical Utilities. Este resultado posiciona a la compañía entre el 16% de las empresas con mejor desempeño ESG del sector evaluado.

### ○ **CDP Climate Change**

En 2025, Greenergy reportó su desempeño a CDP Climate Change, obteniendo una calificación B. CDP evalúa el grado de gestión y transparencia de las compañías en relación con los riesgos y oportunidades asociados al cambio climático, así como las medidas adoptadas para su mitigación y adaptación. Esta calificación refleja el nivel de desarrollo de las prácticas de gestión climática de la compañía según los criterios de este marco de referencia.

### ○ **Sustainalytics**

En 2025, Greenergy mantuvo su posicionamiento entre las empresas con mejor desempeño en sostenibilidad del sector Utilities por cuarto año consecutivo, de acuerdo con el último análisis realizado por Sustainalytics. En concreto, la compañía se sitúa en la posición 8 de un total de 631 empresas evaluadas dentro del sector.

Sustainalytics evalúa la exposición de las compañías a los riesgos ESG y la gestión de dichos riesgos mediante una escala de 0 a 100, donde una menor puntuación refleja un mejor desempeño. En esta edición, Greenergy ha obtenido una puntuación de 10,6, lo que la sitúa en la categoría de riesgo ESG bajo.

La evaluación de Sustainalytics destaca, entre otros aspectos, los avances de Greenergy en la gestión de las relaciones con las comunidades, la inversión en capital humano, así como las iniciativas en materia de salud y seguridad en el trabajo y el fortalecimiento de sus políticas de gobernanza.

### Score and Risk Category

**10.6** Low Risk



### ESG Risk Rating Distribution



Tabla: Resultados de Grenergy otorgados por Sustainalytics en 2025

#### o MSCI ESG Rating

Adicionalmente, en 2024, Grenergy mantuvo el liderazgo en el índice MSCI ESG Rating obteniendo por tercer año consecutivo como una de las empresas más sostenibles en el sector de las utilities obteniendo la máxima calificación, AAA, con una puntuación general industry-adjusted de 8.9/10 en donde se encuentra tan solo el 9,6% de la totalidad de participantes.

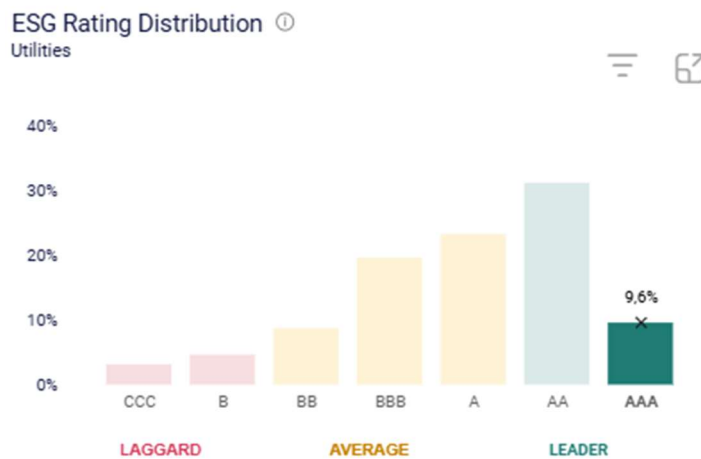


Tabla: Puntuación MSCI ESG obtenida por Grenergy en 2024 en comparación a sus peers

- **ISS ESG**

Greenergy mantiene su calificación A- con un nivel de transparencia 'muy alto', según el rating de ISS ESG, lo que le permite conservar su distinción como compañía Prime. Este resultado refuerza su posicionamiento como líder ESG en el sector, al superar la puntuación de sus *peers* en el momento de publicación del informe de ISS.

- **Ethifinance ESG**

Por último, la agencia de calificación ESG y crediticia Ethifinance ESG (antigua Axesor) evaluó a Greenergy a finales de 2025, basada en la información de 2024, otorgándole una puntuación de 87/100. Este resultado sitúa a Greenergy por encima de la media del sector Energy & Utilities en todas las categorías del índice, entre un total de 101 empresas evaluadas.

## **9. Inversiones en investigación y desarrollo.**

El Grupo no ha activado durante el ejercicio 2025 importe alguno por inversiones en Investigación y Desarrollo.

No obstante, Greenergy 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.

## 10. Acciones propias.

La autocartera está compuesta al cierre del ejercicio 2025 por:

	<b>Saldo al 31.12.2025</b>
<b>Nº Títulos en Autocartera</b>	<b>469.144</b>
<b>Total importe Autocartera</b>	<b>26.408</b>
Importe de la Cuentas de Liquidez	1.210
Importe de la Cuenta Auto cartera Fija	25.198

Durante el ejercicio 2025, los movimientos habidos en la cartera de acciones propias de la Sociedad Dominante han sido los siguientes:

	<b>Acciones propias</b>		
	<b>Número acciones</b>	<b>Nominal</b>	<b>Precio medio de adquisición</b>
<b>Saldo al 31.12.2024</b>	<b>596.832</b>	<b>17.415</b>	<b>29</b>
Adquisiciones	1.233.192	61.687	50
Enajenaciones	(1.360.880)	(52.694)	39
<b>Saldo al 31.12.2025</b>	<b>469.144</b>	<b>26.408</b>	<b>56</b>

## 11. Período medio de pago a proveedores

En cumplimiento de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, que modifica la disposición adicional tercera "Deber de información" de la Ley 15/2010 de 5 de julio, el Grupo informa que el periodo medio de pago a sus proveedores es de 43,21 días.

## 12. Informe Anual de Gobierno Corporativo

Se incluye como Anexo a este Informe de Gestión, y formando parte integrante del mismo, el Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2025, tal y como requiere el artículo 538 de la Ley de Sociedades de Capital.

## 13. Informe Anual de Retribuciones de los Consejeros

El Informe Anual de Remuneraciones de los Consejeros que forma parte de este informe de gestión tal y como requiere el artículo 538 de la Ley de Sociedades de Capital se presenta en documento separado al que es posible acceder a través de la web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

#### **14. Estado de Información No Financiera**

El estado de información no financiera, al que se refieren los artículos 262 de la Ley de Sociedades de Capital y 49 del Código de Comercio, se presenta en un informe separado denominado Estado de información no financiera. El estado de información no financiera consolidado de Greenergy Renovables, S.A. y sus sociedades dependientes correspondiente al ejercicio 2025, en el que se indica, de manera expresa, que la información contenida en dicho documento forma parte del presente Informe de gestión consolidado. Dicho documento será objeto de verificación por un prestador independiente de servicios de verificación y está sometido a los mismos criterios de aprobación, depósito y publicación que el presente Informe de gestión consolidado.

#### **15. Acontecimientos posteriores al cierre**

Desde el cierre del ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2025 y hasta la fecha de formulación por el Consejo de Administración de la Sociedad dominante de estas Cuentas Anuales Consolidadas, no se ha producido ni se ha tenido conocimiento de ningún hecho significativo digno de mención.

#### **16. 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 Greenergy 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 IV: Glosario de medidas alternativas de rendimiento (MAR)**

El presente informe de gestión consolidado incluye 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 Greenergy 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 cuentas anuales consolidadas de Greenergy de los ejercicios 2025 y 2024.

<b>MEDIDA ALTERNATIVA DE RENDIMIENTO (ALTERNATIVE PERFORMANCE MEASURE)</b>	<b>FORMA DE CÁLCULO</b>	<b>DEFINICIÓN/RELEVANCIA</b>
<b>Ingresos</b>	“ <i>Importe neto de la cifra de negocios</i> ” + “ <i>Otros Ingresos</i> ” + “ <i>Trabajos realizados por la empresa para su activo</i> ” + “ <i>Resultados por enajenaciones de inmovilizado</i> ”.	Indicador del volumen total de ingresos obtenidos por las actividades operativas del Grupo, ya sea por proyectos contruidos para terceros, como proyectos propios.
<b>EBITDA</b>	“ <i>Resultado de explotación</i> ” - “ <i>Resultados y deterioros de inmovilizado</i> ” - “ <i>Amortización del inmovilizado</i> ”.	Indicador del rendimiento para evaluar la capacidad de generación de flujo de caja de explotación de las diferentes actividades del Grupo.
<b>Deuda Neta</b>	“ <i>Deudas a largo plazo</i> ” – “ <i>Derivados a largo plazo</i> ” + “ <i>Deudas a corto plazo</i> ” – “ <i>Derivados a corto plazo</i> ” - “ <i>Inversiones financieras a corto plazo</i> ” – “ <i>Otros activos financieros</i> ” - “ <i>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</i> ”.	Medida de rendimiento utilizada por la Dirección que permite evaluar el nivel de endeudamiento neto de los activos.
<b>Deuda financiera a largo plazo</b>	“ <i>Obligaciones y otros valores negociables a largo plazo</i> ” + “ <i>Deudas con entidades de crédito a largo plazo</i> ” + “ <i>Pasivos por arrendamientos a largo plazo</i> ” - <i>Deudas con entidades de crédito a largo plazo de proyecto</i> .	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 2022 sujetos al cumplimiento de determinados covenants que exigen este desglose de la deuda.
<b>Deuda financiera a corto plazo</b>	“ <i>Obligaciones y otros valores negociables a corto plazo</i> ” + “ <i>Deudas con entidades de crédito a corto plazo</i> ” + “ <i>Pasivos por arrendamientos a corto plazo</i> ” - <i>Deudas con entidades de crédito a corto plazo de proyecto</i> .	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 2022 sujetos al cumplimiento de determinados covenants que exigen este desglose de la deuda.
<b>Caja y equivalentes</b>	“ <i>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</i> ” – 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 2022 sujetos al cumplimiento de determinados covenants que exigen este desglose de la tesorería.

**GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
*Informe de gestión consolidado*  
*correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2025*

<b>MEDIDA ALTERNATIVA DE RENDIMIENTO (ALTERNATIVE PERFORMANCE MEASURE)</b>	<b>FORMA DE CÁLCULO</b>	<b>DEFINICIÓN/RELEVANCIA</b>
<b>Deuda de proyecto con recurso</b>	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 2022 sujetos al cumplimiento de determinados covenants que exigen este desglose de la deuda.
<b>Caja de proyecto con recurso</b>	"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 2022 sujetos al cumplimiento de determinados covenants que exigen este desglose de la tesorería.
<b>Deuda de proyecto sin recurso</b>	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 2022 sujetos al cumplimiento de determinados covenants que exigen este desglose de la deuda.
<b>Caja de Proyecto sin recurso</b>	"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 2022 sujetos al cumplimiento de determinados covenants que exigen este desglose de la tesorería.
<b>Fondo de Maniobra</b>	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.
<b>Ratio de endeudamiento</b>	(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

<b>CONCILIACIÓN DE INGRESOS</b>	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
"Importe neto de la cifra de negocios"	698.038	531.580
+ "Otros Ingresos"	13.692	2.580
+ "Trabajos realizados por la empresa para su activo"	358.171	105.517
+ "Resultados por enajenaciones de inmovilizado"	-	3.211
<b>Total Ingresos</b>	<b>1.069.901</b>	<b>642.888</b>

## EBITDA

<b>CONCILIACIÓN DE EBITDA</b>	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
"Resultado de explotación"	151.314	118.610
- "Resultados y deterioros de inmovilizado"	(20.193)	(17.174)
- "Amortización del inmovilizado"	(29.900)	(24.248)
<b>Total EBITDA</b>	<b>201.407</b>	<b>160.032</b>

**GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
*Informe de gestión consolidado*  
*correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2025*

**Deuda Neta**

<b>CONCILIACIÓN DE DEUDA NETA</b>	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
"Deudas a largo plazo"	1.043.951	713.591
- "Derivados a largo plazo"	(29.277)	(6.965)
+ "Deudas a corto plazo"	362.040	304.361
- "Derivados a corto plazo"	(6.881)	(1.465)
- "Inversiones financieras a corto plazo"—"Otros activos financieros"	(1.733)	(1.026)
- "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes"	(305.373)	(373.998)
<b>Total Deuda Neta</b>	<b>1.062.727</b>	<b>634.498</b>

**Deuda financiera corporativa a largo plazo**

<b>CONCILIACIÓN DE DEUDA FINANCIERA CORPORATIVA A LARGO PLAZO</b>	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
"Obligaciones y otros valores negociables a largo plazo"	59.620	51.646
+ "Deudas con entidades de crédito a largo plazo"	887.817	576.447
+ "Pasivos por arrendamientos a largo plazo"	67.237	65.932
- "Deudas con entidades de crédito a largo plazo de proyecto"	(743.067)	(467.642)
<b>Total deuda financiera corporativa a largo plazo</b>	<b>271.607</b>	<b>226.383</b>

**Deuda financiera corporativa a corto plazo**

<b>CONCILIACIÓN DE DEUDA FINANCIERA CORPORATIVA A CORTO PLAZO</b>	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
"Obligaciones y otros valores negociables a corto plazo"	142.560	108.088
+ "Deudas con entidades de crédito a corto plazo"	196.900	119.808
+ "Pasivos por arrendamientos a corto plazo"	4.522	4.890
- "Deudas con entidades de crédito a corto plazo de proyecto"	(43.196)	(34.218)
<b>Total deuda financiera corporativa a corto plazo</b>	<b>300.786</b>	<b>198.568</b>

**Caja corporativa y equivalentes**

<b>CONCILIACIÓN DE CAJA CORPORATIVA Y EQUIVALENTES</b>	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
"Efectivo y otros activos líquidos equivalentes"	305.373	373.998
- "Tesorería de proyecto"	(52.979)	(44.040)
<b>Total caja corporativa y equivalentes</b>	<b>252.394</b>	<b>329.958</b>

**Deuda de proyecto sin recurso**

<b>CONCILIACIÓN DE DEUDA DE PROYECTO SIN RECURSO</b>	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
Deudas con entidades de crédito de proyecto sin recurso a largo plazo	743.067	467.642
+ Deudas con entidades de crédito de proyecto sin recurso a corto plazo	43.196	34.218
<b>Total deuda de proyecto sin recurso</b>	<b>786.263</b>	<b>501.860</b>

**GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
*Informe de gestión consolidado*  
*correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2025*

**Caja de proyecto con recurso**

<b>CONCILIACIÓN DE CAJA DE PROYECTO CON RECURSO</b>	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
"Efectivo y otros activos líquidos equivalentes"	305.373	373.998
- Caja y equivalentes	(252.394)	(329.958)
- Caja de proyecto sin recurso	(49.859)	(41.306)
<b>Total Caja de proyecto con recurso</b>	<b>3.120</b>	<b>2.734</b>

**Caja de proyecto sin recurso**

<b>CONCILIACIÓN DE CAJA DE PROYECTO SIN RECURSO</b>	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
"Efectivo y otros activos líquidos equivalentes"	305.373	373.998
- Caja y equivalentes	(252.394)	(329.958)
- Caja de proyecto con recurso	(3.120)	(2.734)
<b>Total Caja de proyecto sin recurso</b>	<b>49.859</b>	<b>41.306</b>

**Fondo de maniobra**

<b>CONCILIACIÓN DE FONDO DE MANIOBRA</b>	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
"Activo corriente"	711.467	666.018
- Inversiones financieras a corto plazo, Derivados	(39.268)	(2.146)
- Pasivo corriente	(628.900)	(618.849)
+ Deudas a corto plazo, Derivados	6.881	1.465
- Activos por derecho de uso (Existencias)	-	(11.160)
<b>Total Fondo de maniobra</b>	<b>50.180</b>	<b>35.328</b>

**Ratio de endeudamiento**

<b>CONCILIACIÓN DE RATIO DE ENDEUDAMIENTO</b>	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
Pasivo no corriente	1.119.107	782.820
+ Pasivo corriente	628.900	618.849
/ Patrimonio Neto	415.310	473.545
<b>Total Ratio de endeudamiento</b>	<b>4,21</b>	<b>2,96</b>

## **FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS Y DEL INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025**

Las Cuentas Anuales Consolidadas y el Informe de Gestión Consolidado del ejercicio 2024 han sido formulados por el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante GREENERGY RENOVABLES, S.A. en su reunión del 24 de febrero de 2026, con vistas a su verificación por los auditores y posterior aprobación por la Junta de Accionistas.

Se autoriza a Dña. Lucía García Clavería a firmar todas las hojas de que se componen las Cuentas Anuales Consolidadas y el Informe de Gestión del ejercicio 2025.

---

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)