

Resultados Consolidados 2024

Resumen Ejecutivo

Greening continúa ejecutando las líneas maestras de su plan de negocio 2024-2026 (Información Privilegiada publicada el 10/05/2024) y asegura el cumplimiento a futuro del mismo con un sólido desempeño operacional y cerrando los recursos financieros necesarios (mediante alianzas con terceros, la rotación de activos y el cierre de varias operaciones de financiación). Greening alcanza un EBITDA ajustado de € 11,7 Mn, un 15% más que el obtenido al cierre del ejercicio 2023.

- ♣ Generó unos ingresos totales de € 130,9 Mn (incluyendo ingresos procedentes de trabajos realizados para su activo) lo que supone un crecimiento del 19% con respecto al año anterior.
- ♣ Fortalece su cartera multitecnológica de proyectos en desarrollo y construcción (que incluye proyectos solares fotovoltaicos, BESS, biometano y eólicos) que alcanza 9,4 GW (comparado con los 6,4 GW al cierre de 2023).
- ♣ La cartera de proyectos en ejecución de su división Greening Solutions alcanza los € 208 Mn.
- ♣ Aumenta el volumen de energía comercializada desde Greening Energy hasta 144 GWh (lo que supone un incremento muy significativo en relación con los 80 GWh de 2023).
- ♣ Se consolida como productor independiente de energía (IPP), con 56 MW en operación o finalizados y otros 190 MW de proyectos en construcción.
- ♣ El resultado neto consolidado del Grupo, tras considerar ajustes temporales, otros impactos no recurrentes, amortizaciones, gastos financieros e impuestos, totaliza € -13,2 Mn, muy condicionado por la ejecución del mecanismo de recuperación de los activos vendidos a “Amperiosol Renewables, S.L.” en 2024 debido al impago de determinados hitos pactados.
- ♣ Deloitte emite un Informe de Auditoría favorable respecto los estados financieros consolidados del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024 mencionando que el resultado neto obtenido a cierre de 2024 así como la existencia de un fondo de maniobra negativo de € -31 Mn indican la aparición de una incertidumbre material que puede generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento. Del mismo modo, mencionan en dicha nota diferentes hechos posteriores al cierre (entre los que destacan, el cierre de varias operaciones de M&A, financiaciones relevantes y un acuerdo para realizar una ampliación de capital con la sociedad mexicana Latina Desarrollos Energéticos, S.A. de C.V. por hasta € 45 Mn durante 2025) que permitirían a Greening cubrir el presupuesto de tesorería del ejercicio 2025 preparado por la dirección del Grupo por lo que la misma no prevé problemas de liquidez. En consecuencia, los administradores han formulado las presentes cuentas anuales siguiendo el principio de gestión continuada.
- ♣ Greening ha cerrado, con posterioridad al cierre del ejercicio 2024, varias operaciones de financiación que refuerzan su estructura financiera y mejoran su situación de liquidez entre las que destacan las siguientes:

- La firma, a principios de 2025, de un acuerdo con la sociedad mexicana Latina Desarrollos Energéticos S.A. de C.V. para la realización de una ampliación de capital por un monto de hasta € 45 Mn, con el objetivo de fortalecer el balance de la Compañía y sentar las bases de su crecimiento en los próximos años.
- Obtención de financiación a largo plazo a principios de 2025, a través de la emisión de bonos “verdes” por un monto de € 14 Mn a un plazo de 5 años, dentro de un programa de € 30 Mn, y del cierre de una financiación de proyecto por importe de € 34,5 Mn con Qualitas Energy Credit Holdco, S.á.r.l, que posibilita refinanciar deuda a corto plazo.
- ♣ Greening ha completado, al cierre de 2024, el primer año de su plan estratégico 2024-2026. Si bien el grado de cumplimiento de los objetivos parciales fijados para este periodo ha sido inferior al esperado, la Compañía (a la fecha de la elaboración de este informe) mantiene una perspectiva favorable respecto a la consecución de los objetivos acumulados del plan, cuya finalización está prevista para el año 2026.
- ♣ La Compañía, dentro de un proceso de búsqueda de la excelencia y de mejora continua, ha iniciado un proyecto de mejora de su eficiencia que incluye, entre otras líneas de actuación, las siguientes:
 - Focalizarse en las geografías más rentables (USA, Italia, Alemania y México), ajustando su actividad en España a la realidad del negocio fotovoltaico en ese mercado y decidiendo cerrar operaciones en Francia (cuyos resultados no han alcanzado las expectativas iniciales).
 - Completar su transformación digital.
 - Fortalecer sus áreas financieras y de inversión.

Sobre Greening

Greening es una compañía global de energías renovables, verticalmente integrada, que no solo genera y comercializa su propia energía verde, sino que lo hace a través de una cartera diversificada de tecnologías: fotovoltaica, eólica, biogás y almacenamiento energético (BESS). Con presencia en los principales mercados de Europa y Norteamérica, Greening está a la vanguardia de la transición energética. Greening nació en Granada en 2011 para convertirse en un grupo global de energía que ofrece respuestas integrales a sus clientes, contribuyendo a un mundo más sostenible en el que se pueda llevar a cabo un mejor uso del agua, la energía y el medio ambiente. Greening es una empresa global de energía renovable, verticalmente integrada que no solo genera y comercializa su propia energía verde, sino que lo hace a través de un portafolio diversificado de tecnologías: fotovoltaica, eólica, biometano y almacenamiento de energía (BESS).



Con presencia en los principales mercados de Europa y América del Norte, Greening está a la vanguardia de la transición energética.

En los últimos años, Greening ha intensificado su actividad en España adquiriendo una mayor experiencia en el desarrollo de su modelo de negocio, lo que posibilita su réplica en nuevos países de forma más rápida y eficiente.

El grupo tiene como misión ser referentes en la revolución energética global mediante la hibridación de tecnologías renovables como la fotovoltaica, eólica, biometano y almacenamiento energético (BESS). La estrategia del Grupo se basa en un modelo de negocio verticalmente integrado con presencia en todas las fases de la cadena de valor del sector de la energía solar fotovoltaica tanto en el mercado nacional como internacional, incluyendo la generación, el diseño y construcción de proyectos, la fabricación de productos y la comercialización de energía, especializándose especialmente en instalaciones de autoconsumo fotovoltaico.

La operativa de Greening se estructura de forma que la integración vertical da lugar a diferentes líneas de actividad ligadas a los distintos eslabones de la cadena de valor, dando servicio a clientes terceros y a las propias actividades del Grupo



SERVICIO 360º

• GENERACIÓN

- Propiedad y operación de instalaciones fotovoltaicas.
- Acuerdos de compra de energía (PPA) industriales en el lugar, y/o ventas en conjunto.
- Proyectos de biogás e H2.

 investments

• SOLUCIONES

- Almacenamiento de energía.
- Eficiencia energética.
- Ingeniería.
- Adquisición y construcción (EPC) tanto para proyectos de terceros como propios.
- Operaciones y mantenimiento (O&M).
- Cargadores de vehículos eléctricos (EV).
- Reciclaje de componentes electrónicos
- Diseño de productos de nueva generación
- Uso eficiente de recursos hídricos con IA.

 solutions

 o&m

 aqua

 relive

 products

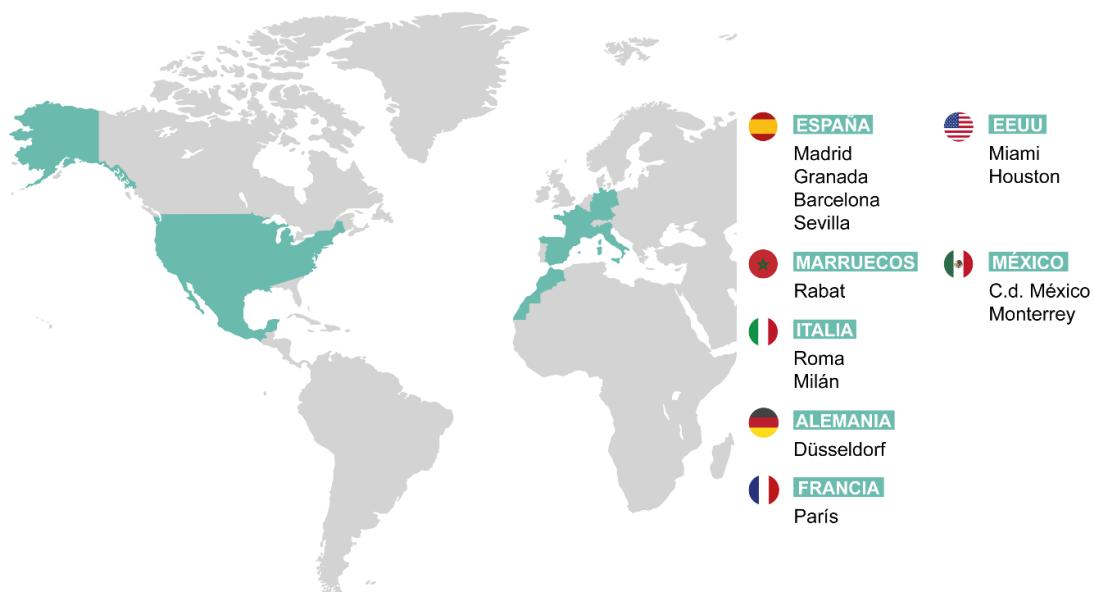
• COMERCIALIZACIÓN

- Venta de energía renovable.
- Autoconsumo de clientes residenciales.
- Compensación de excedentes.
- Batería virtual.
- Comunidades energéticas.

 energy

Desde sus inicios, la Compañía ha tenido vocación internacional, iniciando su actividad fuera de España en 2013 con la entrada en Marruecos. La expansión internacional permite al Grupo acompañar a sus clientes en aquellas localizaciones en las que Greening cuenta con presencia.

Greening desarrolla su actividad en las principales economías de Europa y de Norte América, contando con sedes en España (Granada, Sevilla, Madrid, Barcelona), Italia (Milán y Roma), México (Ciudad de México y Monterrey), Alemania (Düsseldorf), EEUU (Miami y Houston), Francia (Paris) y Marruecos (Rabat). Su objetivo es llevar las energías renovables y la eficiencia energética a todo el mundo.



Misión

La misión de Greening es ser referentes en la revolución energética global mediante la hibridación de tecnologías renovables como la fotovoltaica, eólica, biogás y almacenamiento energético (BESS). Greening se compromete a simplificar la transición hacia un modelo energético sostenible, ofreciendo soluciones de autoconsumo, y generando, desarrollando y comercializando energía verde. Su enfoque valiente e innovador le permite alcanzar lo imposible en su crecimiento empresarial, con el objetivo de contribuir a un futuro más sostenible y reducir la huella de carbono global.

Visión

La visión de Greening es consolidarse como líderes globales en la transformación energética, facilitando que las soluciones renovables sean la opción más accesible y eficiente. Opera con una mentalidad multitecnológica y multinacional, integrándose en toda la cadena de valor, desde la generación y desarrollo de proyectos hasta la comercialización de energía sostenible. Aspira a simplificar los retos del sector energético mientras alcanza nuevos niveles de excelencia tecnológica y operativa, creando un entorno de trabajo en el que el talento y la innovación sean motores clave de nuestro éxito.

Aspectos relevantes

Durante el último ejercicio, la compañía ha realizado ajustes a su plan estratégico, fijando objetivos ambiciosos de desarrollo en capacidad y crecimiento para los ejercicios 2024, 2025 y 2026, y focalizándose en su presencial internacional, un enfoque multitecnológico (que incluye la hibridación de la energía solar fotovoltaica con baterías y eólica, así como el biometano) integrado verticalmente, y una estrategia de financiación basada principalmente en la rotación de activos y alianzas con socios.

El plan estratégico se centra en cinco focos principales:

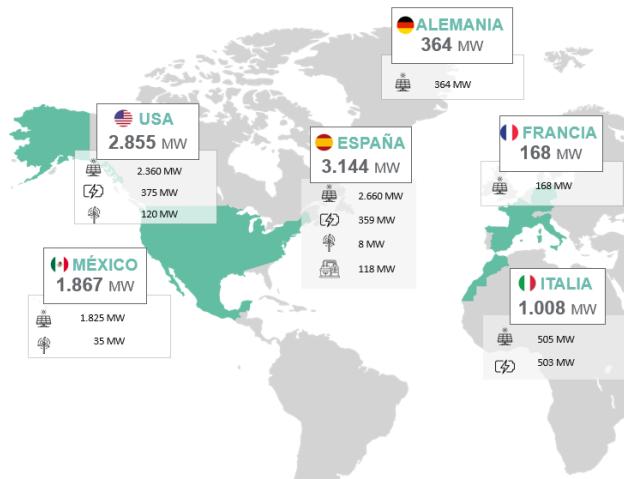
1. Diversificación internacional: focalización en los 5 países en los que ya opera actualmente. En Europa (España, Alemania e Italia) y en Norte América (México y EE.UU.).
2. Multitecnológico: ampliar el alcance de su actividad a sistemas de almacenamiento (BESS), energía eólica y biometano y plantear soluciones de hibridación con baterías y eólica con el objetivo de generar sinergias de costes y mejorar la rentabilidad a los proyectos.
3. Alianzas con socios financieros para impulsar el negocio de desarrollo.
4. Rotación de activos propios con el fin de generar el “equity” necesario para invertir en los proyectos de generación.
5. Desarrollar el negocio de generación con la colaboración de socios financieros.

Evolución de los negocios en 2024

Greening ha alcanzado una cartera total de activos en desarrollo, construcción y operación de 9,4 GW a cierre de 2024 (lo que supone un crecimiento superior al 30% sobre la cartera a cierre de 2023) con la distribución que se muestra a continuación por tecnología, estado de avance de los proyectos y por geografías.

Status	Solar PV		BESS	Biometano	Eólica	Total
	US ⁽¹⁾	GD ⁽²⁾				
COD	25	31	—	—	—	56
EC	123	60	7	—	—	190
Backlog	580	—	226	40	—	846
Inicial	2.195	199	166	77	163	2.800
Preliminar	4.572	96	845	—	—	5.513
Total	7.495	386	1.244	118	163	9.406

Notes: (1) Utility Scale; (2) Generación Distribuida



Como se puede observar, aproximadamente 1,1 GW se encuentran en estados avanzados de su desarrollo (en operación -“COD”-; en construcción -“EC”- o en “Backlog”) lo que permite a la Compañía disponer de una enorme visibilidad sobre el desarrollo de su cartera de proyectos al mismo tiempo que confirma la generación de valor de la misma.

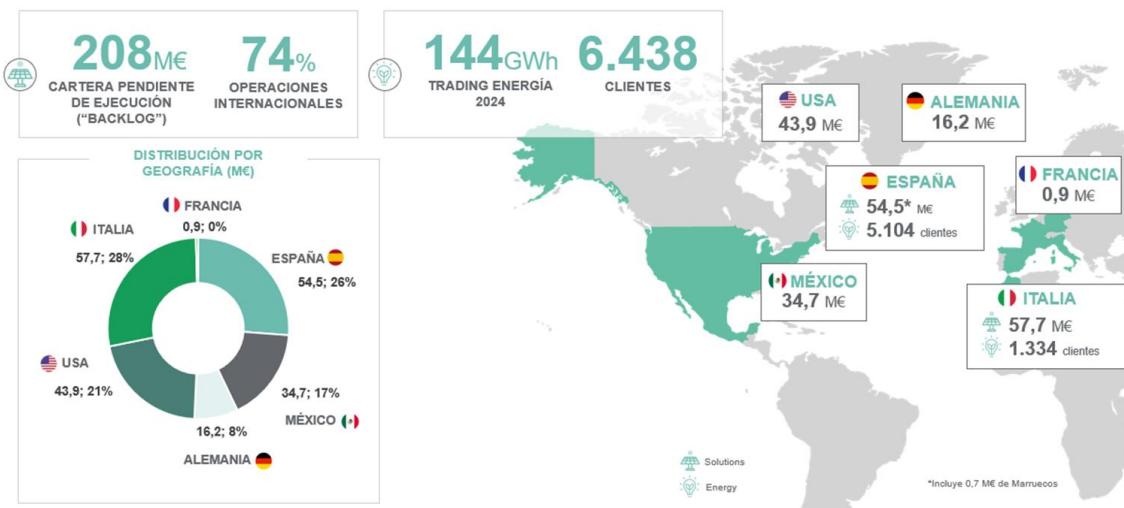
Los proyectos “utility scale” (“US”) fotovoltaicos (“PV”) representan 7,5 GW sobre el total mientras que la cartera de activos de otras tecnologías diferentes a la energía solar fotovoltaica “US” incluye, a 31 de diciembre de 2024 y en distintos grados de desarrollo, 386 MW de generación distribuida fotovoltaica (“GD”), 1.244 MW de almacenamiento (“BESS”), 118 MW de biometano y 163 MW de energía eólica.

Greening se consolida como productor independiente de energía (IPP), con 56 MW ya en operación y 190 MW en construcción.

Greening Solutions

La evolución del negocio de Greening Solutions ha sido también muy satisfactoria habiéndose alcanzado una cartera de proyectos pendiente de ejecución (“Backlog”) de 208 millones de euros asociada a proyectos solares fotovoltaicos.

El grado de diversificación de esta cartera es bastante elevado tanto a nivel de clientes como en términos de mercados, manteniendo en este último caso una distribución bastante equilibrada en los cinco mercados principales del Grupo (España, Italia, EE.UU. México y Alemania) como se puede observar a continuación (representando los proyectos pendientes de ejecutar fuera de España el 74% del total).



Greening Energy

El negocio de trading de energía de Greening también se ha mostrado muy sólido durante el ejercicio 2024 alcanzando una cifra total de energía suministrada de 144 GWh (superando en casi un 68% la cifra alcanzada a cierre de 2023 -80 GWh-), iniciando operaciones en Italia y dando servicio en los dos mercados en los que opera (España e Italia) a 6.438 clientes (de los cuales, aproximadamente el 79% se encuentran en España).

Evolución de las principales magnitudes (2021-2024)



Principales hitos de negocio

Durante 2024, Greening ha alcanzado los siguientes logros en relación con el cumplimiento de su plan estratégico:

- **Acuerdo con Atlántica Energía Sostenible España S.L.:** el 30 de diciembre de 2024 se firmó acuerdo de compraventa (posteriormente perfeccionado y elevado a público el 27 de febrero de 2025) entre Atlántica Energía Sostenible España, S.L.U. (“Atlántica Energía”) y Greening Investments Energía Renovable, S.L.U. (“Greening Investments”) mediante el cual Greening Investments vende el 50% de las participaciones sociales de la sociedad Greening Biomethane, S.L. a Atlántica Energía por un importe inicial de € 3 Mn (cobrado en 2025 a la fecha de elaboración de este informe), que podrá ajustarse hasta un máximo de € 1 Mn tanto al alza como a la baja según el modelo de evaluación financiero usado por las partes.

Adicionalmente, las partes acordaron firmar también, entre otras cuestiones, un contrato de prestación de servicios de desarrollo entre Greening Investments y Greening Biomethane, S.L. para el desarrollo de los proyectos de biometano hasta la fase de construcción y un contrato de financiación de Atlántica Energía ya Greening Biomethane, S.L. para financiar los proyectos hasta dicho hito. Dicho contrato tiene como objetivo que Atlántica Energía Sostenible España, S.L.U pueda proporcionar hasta € 6 Mn para financiar los costes de desarrollo en los que se incurran.

Está previsto que durante el Q2 2025, Edison Next adquiera el 51% de la participación de Atlántica Energía, manteniéndose intactos el resto de las condiciones y términos de los acuerdos.

- **Venta proyecto “Cheta” (OIR publicado el 16/01/2025):** el 30 de diciembre de 2024 se alcanzó un acuerdo (posteriormente perfeccionado el 28 de abril de 2025) para la venta de un proyecto fotovoltaico que la Compañía posee en Italia correspondiente a 91 MW en fase de desarrollo por 2,9 millones de euros a una compañía líder en fabricación de componentes y desarrollo de activos renovables a nivel mundial con más de 23 años de experiencia en el desarrollo de tecnologías solares y energías renovables. Adicionalmente, la transacción incluye un acuerdo para el desarrollo del proyecto, valorado en 0,32 millones de euros. El proyecto tiene previsto obtener la aprobación previa por parte de la administración italiana durante el primer semestre de 2025, y se espera que esté listo para iniciar la construcción para finales de 2026. A la fecha de elaboración del presente informe, se han cobrado 1,6 millones de euros correspondientes a esta transacción.
- **Venta de cartera de proyectos de autoconsumo industrial (OIR publicado el 16/01/2025):** venta de una cartera de 15,13 MW de autoconsumo industrial en México (de los cuales, 10,6 MW ya están operacionales y el resto se espera que alcancen dicho estado a comienzos de 2025) por, aproximadamente, € 10,34 Mn (deuda Project finance por valor de € 6,5 Mn y valor del equity de € 3,8 M). La operación incluye también un “earn-out” de aprox. € 0,5 Mn asociado a la consecución de un determinado nivel de generación eléctrica durante el ejercicio 2025.
- **Rotación de cartera de proyectos de 55 MW (OIR publicados el 01/07/2024 y el 17/01/2025):** durante el primer semestre del ejercicio 2024 se produjo la venta de determinadas sociedades del Grupo que desarrollaban proyectos fotovoltaicos de 55 MW. Si bien durante el segundo semestre del ejercicio se han continuado prestando servicios de EPC para concluir dichos proyectos, ante los impagos de las deudas contraídas por el nuevo propietario de las sociedades, así como de las propias sociedades, Greening ha procedido a reclamar y recuperar dichas sociedades, y por tanto los proyectos vinculados, integrándose estos en las cuentas anuales consolidadas, con un valor neto contable de 22,5 millones de euros.

Hechos posteriores al 31.12.2024

- **Emisión bonos “verdes” en el MARF (OIR publicado el 31/12/2024):** con fecha 20 de febrero de 2025 se ha realizado la primera emisión de bonos “verdes” de la sociedad dominante dentro del “Programa de Emisión de Bonos Verdes Greenig Group 2024” por importe de 10 millones de euros, desembolsados y admitidos a negociación en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF) con fecha 24 de febrero de 2025.

Con posterioridad, el 8 de abril de 2025, se ha realizado una segunda emisión de bonos “verdes” dentro del programa indicado, por importe de 4 millones de euros adicionales, desembolsados y admitidos a negociación en el MARF con fecha 10 de abril de 2025.

Ambas emisiones están destinadas a inversores cualificados, tienen vencimiento a 5 años, se remuneran a un tipo de interés fijo del 7,5% anual y están garantizados con un derecho real de primer rango sobre el 100% de las participaciones sociales de Greening Investments Energía Renovable, S.L.U. y sociedades dependientes de dicha subholding.

- **Adquisición del proyecto La Encantada (OIR publicado el 16/01/2025):** proyecto de 8 MW adquirido durante 2025 por un monto de € 1,8 Mn. Dicho proyecto está siendo construido por la propia Greening por lo que, aunque su adquisición ha generado un incremento en el valor de sus activos, los ingresos asociados a dicha actividad no pueden ser reconocidos en los estados financieros consolidados de la Compañía.
- **Financiación Qualitas Energy Credit Holdco, S.á.r.l. (OIR publicado el 24/04/2025):** con fecha 11 de abril de 2025 se ha firmado un acuerdo de financiación con la compañía Qualitas Energy, plataforma global líder de inversión y gestión con un enfoque dual en la financiación y el desarrollo de energías renovables, transición energética e infraestructuras sostenibles, para una cartera de proyectos fotovoltaicos en España de 90,17 MWp en construcción o ya conectados. El préstamo asciende a aproximadamente € 34,5 Mn bajo una estructura de financiación sin recurso a la matriz. Parte de esta financiación, 21,5 millones de euros, se destinan a financiar inversiones ya realizadas, y el resto a la finalización de dichos proyectos. La financiación ha sido articulada a través de Greening Investments Desarrollos España, S.L.U, (HoldCo) como sociedad financiada que cuenta con las garantías de las SPVs tenedoras de los activos. El préstamo tiene una duración de tres años y contempla un interés fijo en condiciones de mercado. Las disposiciones de capital se realizarán por tramos, vinculadas al cumplimiento de hitos de construcción (EPC) certificados por el agente técnico en cada uno de los proyectos. La Compañía espera que la cartera esté completamente construida a finales de 2025 y cuenta con un PPA con la comercializadora del grupo, Greening Energy.
- **Constitución y Acuerdo de Asociación en Verdant Shores Development Partners LLC (Joint Venture con Atlántica en USA) (OIR publicado el 08/04/2025):** con fecha 14 de febrero de 2025, se constituyó la sociedad Verdant Shores Development Partners LLC, como sociedad de responsabilidad limitada en el estado de Delaware, Estados Unidos.

Posteriormente, el 26 de febrero de 2025, los socios Atlántica North América LLC y Greening Developments LLC formalizaron el Acuerdo de Sociedad de Responsabilidad Limitada, estableciendo una participación del 50,01% y 49,99% respectivamente. En la misma fecha, las partes suscribieron un Acuerdo de Coinversión que establece el marco general para la promoción, desarrollo conjunto, financiación y estructuración hasta estado Ready to Build (RtB) de proyectos de generación eléctrica a partir de fuentes renovables. Dichos proyectos comprenden iniciativas de energía solar fotovoltaica, almacenamiento con baterías (tanto en modalidad co-localizada como independiente), y energía eólica, todos ellos localizados en territorio estadounidense, en zonas gestionadas por los operadores regionales Midcontinent Independent System Operator (MISO) y Southwest Power Pool (SPP).

Atlántica North America LLC ha formalizado aportación dineraria en concepto de "equity" por un importe de 1,5 millones de euros; y, Greening Developments LLC, entidad de reciente constitución, su aportación no dineraria en activos/derechos de desarrollo de proyectos fotovoltaicos, también valorada en 1,5 millones de euros.

Adicionalmente, Atlántica North América LLC se compromete a financiar el desarrollo de los activos a través de aportaciones de capital sucesivas por hasta 15 millones de euros, que se desembolsarán durante el período de maduración de los proyectos, inicialmente estimado en un máximo de cinco años. Por su parte, Greening Developments LLC

asumirá la responsabilidad del desarrollo operativo integral de los proyectos, prestando los servicios necesarios para su avance técnico y regulatorio hasta su estado RtB.

- **Acuerdo de ampliación de Capital con Latina Desarrollos Energéticos, S.A. de C.V. (Información Privilegiada publicada el 01/05/2025):** el 11 de abril de 2025 se ha firmado un acuerdo de incorporación de la sociedad mexicana Latina Desarrollos Energéticos, S.A. de C.V. como accionista de Greening mediante la ampliación de capital en Greening Group Global, S.A. (sociedad dominante del Grupo). En el mencionado acuerdo, el inversor se obliga a desembolsar y suscribir íntegramente acciones por un importe total de hasta 45 millones de euros, que equivale a 4,90 euros por acción (incluyendo nominal y prima de emisión), en tres tramos por importes de 10, 20 y 15 millones de euros. El primero de dichos tramos se debe suscribir de acuerdo con los desembolsos, estimados en el 40% antes de 30 de abril de 2025 y el resto antes del 17 de junio de 2025. Los otros dos tramos se suscribirán y desembolsarán antes del 31 de julio y 15 de diciembre de 2025, respectivamente. El desembolso del segundo y tercer tramo de la ampliación de capital queda supeditado al resultado de una “due diligence” sobre la información entregada y al cumplimiento de determinadas obligaciones y condiciones relativas a negocio y mercado durante el ejercicio.

Análisis de los Estados Financieros

Estados financieros consolidados a 31 de diciembre de 2024

Los estados financieros consolidados a 31 de diciembre de 2024 están negativamente impactados por varias operaciones que han tenido lugar al cierre del ejercicio (detalladas en la nota 3.4 de la memoria consolidada) entre las que se encuentran, fundamentalmente, las siguientes:

- Retroceso de operaciones de M&A cerradas en 2024 por impagos de los compradores las cuales impactaron fundamentalmente a 31 de diciembre 2024 en al aumento del activo del Grupo, en la cancelación del registro de las plusvalías asociadas así como en la eliminación, al tratarse, a cierre del ejercicio de operaciones “intragrupo”, de los márgenes de construcción relacionados con las mismas (obligando al Grupo, adicionalmente, a tener que financiar la construcción de dichos proyectos que, inicialmente, debían asumir los compradores de los mismos lo que supuso una carga financiera adicional que no estaba contemplada).
- Retraso a 2025 del reconocimiento contable de los impactos de la operación de venta del negocio de biometano con Atlántica Energía Sostenible España S.L.
- Retraso a 2025 del reconocimiento contable de los impactos de la operación de venta del proyecto “Cheta”

Dichos impactos negativos provocan una reducción significativa en el resultado neto del ejercicio 2024 (que totaliza € -13,2 Mn), además de un mayor esfuerzo de la Compañía para poder obtener los fondos necesarios para llevar a cabo el desarrollo de su cartera de proyectos.

Sin embargo, estos efectos negativos, tienen también efectos positivos ya que se ha incrementado el valor de los activos de la Compañía y, por tanto, el valor de la cartera de proyectos de la misma ha aumentado. Asimismo, el resultado de 2025 recogerá el impacto positivo de las operaciones que no han podido reconocerse en 2024.

GREENING GROUP GLOBAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCE CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(Euros)

ACTIVO	Notas de la memoria	31/12/2024	31/12/2023	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas de la memoria	31/12/2024	31/12/2023
ACTIVO NO CORRIENTE				PATRIMONIO NETO			
Immobilizado intangible	6.1	81.829.678	43.785.684	FONDOS PROPIOS-			
Otro immobilizado intangible		2.156.917	781.517	Capital		20.569.616	33.649.404
Immobilizado material	6.2	72.381.188	40.718.610	Capital		72.756	72.756
Terrenos y construcciones		1.408.891	1.443.090	Prima de emisión		72.756	72.756
Instalaciones técnicas y otro immobilizado material		7.877.976	7.496.832	Reservas		29.465.852	29.465.852
Immobilizado en curso y anticipos		63.094.322	31.778.688	Reservas en sociedades consolidadas		(1.539.820)	(1.239.254)
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo		215.623	57.714	Acciones y participaciones en patrimonio propias		6.044.636	2.581.248
Participaciones puestas en equivalencia	8.1	197.910	40.002	Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante		(703.335)	(726.790)
Créditos a sociedades puestas en equivalencia	17.2	17.713	17.713	AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR-		(12.770.474)	3.495.592
Inversiones financieras a largo plazo	9.1	1.683.126	1.292.705	Diferencia de conversión		(528.010)	(46.511)
Activos por impuesto diferido	14.5	5.392.824	935.137	SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS- SOCIOS EXTERNOS-		(528.010)	(46.511)
		84.148.213	69.013.961			(581.518)	(157.270)
						31.608.168	12.684.279
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO NO CORRIENTE			
Activos no corrientes mantenidos para la venta	18	675.404	-	Provisiones a largo plazo	12	47.079	98.878
Existencias	10	5.392.974	4.362.986	Deudas a largo plazo	13.1	31.190.289	12.497.611
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		65.759.032	47.349.893	Deudas con entidades de crédito		27.578.956	3.696.120
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		53.588.266	36.677.629	Acreedores por arrendamiento financiero	7	295.024	399.670
Clientes, sociedades puestas en equivalencia	17.2	83.058	53.623	Otros pasivos financieros		3.316.310	8.401.821
Otros deudores		12.087.708	10.618.641	Pasivos por impuesto diferido		370.800	87.790
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	17.2	392.227	232.815	PASIVO CORRIENTE			
Créditos a sociedades puestas en equivalencia		-	232.815	Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	18	114.909.636	66.396.083
Otros activos financieros		392.227	-	Provisiones a corto plazo	12	35.433	-
Inversiones financieras a corto plazo	9.2	5.222.177	3.940.568	Deudas a corto plazo	13.2	384.969	1.854.917
Periodificaciones a corto plazo		2.897.832	1.023.512	Obligaciones y otros valores negociables CP		52.564.567	27.420.455
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		3.808.566	12.104.188	Deudas con entidades de crédito		7.015.583	2.071.693
				Acreedores por arrendamiento financiero		32.553.156	21.706.241
				Otros pasivos financieros		98.192	89.261
				Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo		12.897.636	3.553.260
				Deudas con sociedades puestas en equivalencia		30.000	-
				Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	17.2	30.000	-
				Proveedores		61.894.666	37.119.898
				Proveedores, sociedades puestas en equivalencia		51.933.032	29.392.025
				Pasivos por impuesto corriente	17.2	2.028.092	-
				Otros acreedores	14.1	261.721	2.098.737
				Periodificaciones a corto plazo		7.671.821	5.629.135
						-	814
TOTAL ACTIVO		165.977.891	112.799.646	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		165.977.891	112.799.646

GREENING GROUP GLOBAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE

AL PERIODO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(Euros)

	Notas de la memoria	Ejercicio 2024	Ejercicio 2023
OPERACIONES CONTINUADAS			
Importe neto de la cifra de negocios	16.1	95.513.461	100.356.998
Ventas		22.617.744	19.631.176
Prestación de servicios		72.895.718	80.725.821
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		-	30.152
Trabajos realizados por el grupo para su activo	6	35.435.692	9.285.226
Aprovisionamientos		(83.280.983)	(66.464.257)
Consumo de mercaderías	16.2	(50.615.520)	(43.622.703)
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	16.2	(27.299)	(6.655.174)
Trabajos realizados por otras empresas		(32.638.164)	(16.186.381)
Otros ingresos de explotación		354.034	407.959
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		246.783	180.480
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio		107.251	227.478
Gastos de personal	16.3	(31.826.131)	(23.138.301)
Sueldos, salarios y asimilados		(25.421.117)	(18.479.571)
Cargas sociales		(6.405.014)	(4.658.730)
Otros gastos de explotación		(22.135.755)	(12.144.655)
Servicios exteriores		(20.221.681)	(10.499.592)
Tributos		(184.263)	199.214
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	9.3, 9.4 y 12	(1.729.811)	(1.844.277)
Amortización del inmovilizado	6	(1.602.743)	(739.251)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras		17.589	-
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		(4.141.437)	110.074
Deterioro y pérdidas	6	(4.139.526)	-
Resultados por enajenaciones y otros		(1.911)	110.074
Resultado por la pérdida de control de participaciones consolidadas	8.1	1.733.923	-
Otros resultados		(247.074)	(93.004)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(10.179.422)	7.610.939
Ingresos financieros		432.088	60.577
De participaciones en instrumentos de patrimonio		7.941	-
De valores negociables y otros instrumentos financieros		424.147	60.577
Gastos financieros	16.4	(6.840.791)	(2.248.880)
Incorporación al activo de gastos financieros	6	2.588.539	-
Diferencias de cambio		(1.216.867)	106.577
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		(1.643)	218.402
RESULTADO FINANCIERO		(5.038.674)	(1.863.324)
Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia		108.818	(126.474)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(15.109.278)	5.621.141
Impuestos sobre Beneficios	14	1.902.949	(2.270.878)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		(13.206.330)	3.350.262
OPERACIONES INTERRUMPIDAS			
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	18	(3.578)	-
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		(13.209.908)	3.350.262
Resultado atribuido a la sociedad dominante		(12.770.474)	3.495.592
Resultado atribuido a socios externos		(439.434)	(145.330)

GREENING GROUP GLOBAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

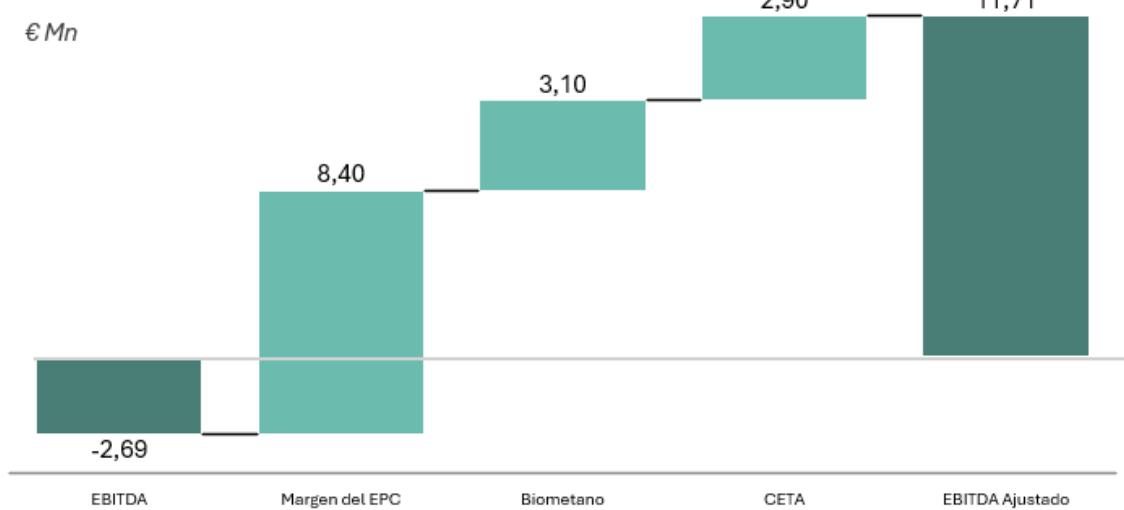
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2024

(Euros)

	Notas de la memoria	Ejercicio 2024	Ejercicio 2023
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (I)			
Resultado del ejercicio antes de impuestos		(7.766.418)	4.743.146
Ajustes al resultado:			
- Amortización del inmovilizado		(15.109.278)	5.621.141
- Variación de provisiones		13.206.664	4.557.871
- Resultados por bajas y enajenaciones de inmovilizado		(1.521.747)	1.938.896
- Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros y otros		1.911	(110.074)
- Correcciones valorativas por deterioro		1.643	-
- Ingresos financieros		7.339.285	-
- Gastos financieros		(432.088)	(60.577)
- Diferencias de cambio		6.840.791	2.248.880
- Variación de valor razonable en instrumentos financieros		1.216.867	(106.577)
- Otros ingresos y gastos		-	(218.402)
- Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia neto de dividendos (+/-)		(1.733.923)	-
Cambios en el capital corriente			
- Existencias		(1.029.989)	(981.954)
- Deudores y otras cuentas a cobrar		(19.937.063)	(27.200.614)
- Otros activos corrientes		(1.874.319)	(1.021.395)
- Acreedores y otras cuentas a pagar		25.657.962	27.201.647
- Otros pasivos corrientes		(814)	814
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación			
- Pagos de intereses		(8.679.581)	(3.434.364)
- Cobros de intereses		(6.840.791)	(2.248.880)
- Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios		432.088	60.577
		(2.270.878)	(1.246.061)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (II)			
Pagos por inversiones			
- Sociedades del Grupo, neto de efectivo en sociedades consolidadas		(49.057.666)	(35.524.145)
- Sociedades asociadas		-	(505.430)
- Inmovilizado intangible		(49.090)	(7.500)
- Inmovilizado material		(1.520.204)	(792.073)
- Otros activos financieros		(45.813.480)	(30.279.338)
Cobros por desinversiones			
- Sociedades del Grupo y asociadas		(1.674.892)	(3.939.804)
- Inmovilizado intangible		801.742	218.832
- Inmovilizado material		633.300	86.078
- Otros activos financieros		168.442	132.754
		49.425.088	41.907.568
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (III)			
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio			
- Emisión de instrumentos de patrimonio (+)		(255.105)	20.888.384
- Adquisición de instrumentos de patrimonio propios (-)		-	22.652.818
- Adquisición de participaciones de socios externos (-)		23.455	(726.790)
- Subvenciones donaciones y legados		(4.899)	(1.037.644)
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero			
- Emisión de obligaciones y otros valores negociables		(273.661)	(5.881.769)
- Emisión de deudas con entidades de crédito		49.680.193	21.019.184
- Emisión de otras deudas		4.943.890	-
- Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito		40.477.439	9.271.754
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO (IV)			
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III+IV)			
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio			12.104.188
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio			3.808.566
		(8.295.622)	11.434.637
		-	669.551
		12.104.188	12.104.188

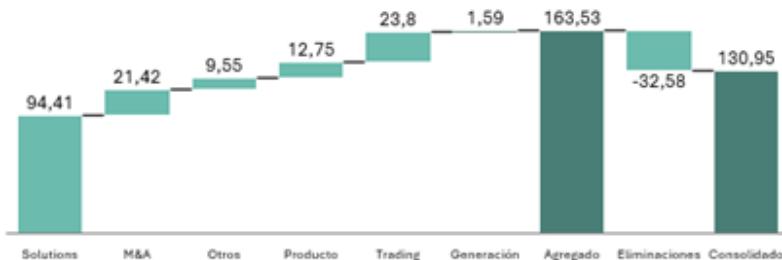
De cara a presentar un cálculo de EBITDA que representase los más fielmente posible el resultado de sus operaciones en 2024, sin considerar los efectos temporales ni los impactos no recurrentes de las operaciones de M&A realizadas, la Compañía ha determinado un EBITDA ajustado que totaliza al cierre del periodo un valor de € 11,7 Mn, tal y como se muestra a continuación:

BRIDGE EBITDA AJUSTADO

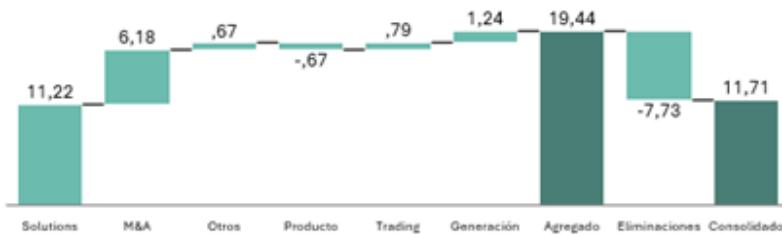


Adicionalmente, se muestran a continuación los ingresos totales y el EBITDA ajustado desglosados por línea de negocio y por país.

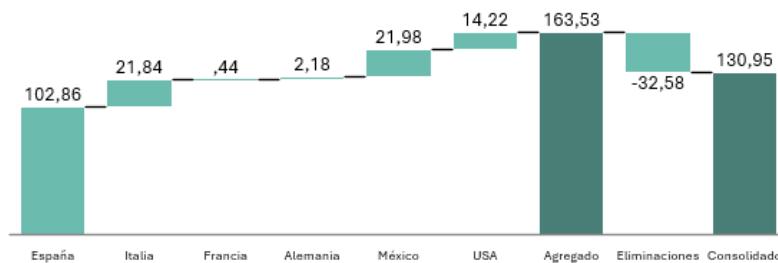
INGRESOS TOTALES M€



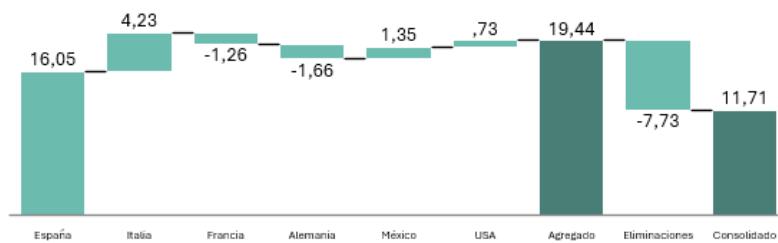
EBITDA M€



INGRESOS TOTALES M€



EBITDA M€



Situación liquidez

El resultado del ejercicio 2024 ha supuesto unas pérdidas de € 13,2 Mn, presentando el balance al 31 de diciembre de 2024 un fondo de maniobra negativo de € 31 Mn, al exceder el pasivo corriente al activo corriente en dicho importe. Estos hechos o condiciones indican la existencia de una incertidumbre material que puede generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento.

Esta situación financiera y de resultados ha venido motivada por diferentes factores, siendo los más relevantes los siguientes:

- Durante el primer semestre del ejercicio se produjo la venta de determinadas sociedades del Grupo que desarrollaban proyectos fotovoltaicos de 55 MW (OIR publicado el 01/07/2024)). Si bien durante el segundo semestre del ejercicio se ha continuado prestando servicios de EPC para concluir dichos proyectos, ante los impagos de las deudas contraídas por el nuevo propietario de las sociedades, así como de las propias sociedades, el Grupo ha procedido a reclamar y recuperar dichas sociedades, y por tanto los proyectos vinculados, integrándose estos en las cuentas anuales consolidadas, con un valor neto contable de 22,5 millones de euros, recogidos en el epígrafe “Inmovilizado material” del balance a 31 de diciembre de 2024.
- Adicionalmente, ante el impago de otro cliente que estaba desarrollando un proyecto propio, el Grupo ha llegado a un acuerdo con dicho cliente y ha adquirido el proyecto, reintegrando los importes previamente cobrados y compensando los que no lo habían sido. El importe de dicho proyecto al cierre del ejercicio asciende a 6 millones de euros. Ambas operaciones han supuesto, por una parte, un incremento de la inversión en proyectos propios -y por lo tanto de las necesidades de financiación de estos-, y por otra la eliminación de los márgenes por ventas y servicios prestados.

- Asimismo, el Grupo está en fase de expansión internacional, lo que le ha llevado a acometer gastos que aún no están generando suficiente nivel de ingresos en determinados países. Igualmente se están desarrollando algunos proyectos propios cuyo margen se pondrá de manifiesto cuando sean vendidos a terceros, o bien gradualmente a medida que se vayan explotando.
- Por último, el Grupo ha encargado a un tercero la valoración de la mayor parte de su cartera de proyectos que, si bien ha reflejado importantes plusvalías de manera conjunta, por importe de 44 millones de euros, aproximadamente, ha detectado determinadas minusvalías en un número reducido de proyectos, que han supuesto el registro de un deterioro por importe de 4,1 millones de euros con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

No obstante, con posterioridad al cierre del ejercicio se han puesto de manifiesto los siguientes hechos relevantes:

- Formalización en febrero de 2025 del acuerdo de venta del cincuenta por ciento de las participaciones de la sociedad Greening Biomethane, S.L., por un importe inicial de 3 millones de euros, cobrados a la formalización, pudiendo modificarse dicho importe al alza o a la baja en un millón de euros, en función del cierre de una due diligence sobre el modelo de evaluación financiero utilizado por las partes. Dicho acuerdo incluye una financiación adicional de 6 millones de euros para desarrollo de las plantas de biometano.
- Emisión en febrero y abril de 2025 de bonos verdes admitidos a negociación en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF), por importe de 10 y 4 millones de euros, respectivamente, y vencimiento a cinco años.
- Firma de un acuerdo de financiación de proyectos en cartera con Qualitas Energy Credit Holdco, S.à.r.l por importe de hasta 34,5 millones de euros, parte de los cuales (21,5 millones de euros) se destinan a financiar inversiones incurridas, y el resto se destina a la finalización de dichos proyectos, así como gastos operativos relacionados. A fecha de reformulación de las presentes cuentas anuales se han realizado disposiciones de esta financiación por importe de 4,9 millones de euros.
- Constitución en febrero de 2025 de la sociedad Verdant Shores Development Partners LLC en Estados Unidos y suscripción con Atlántica North América LLC de un acuerdo de coinversión para desarrollo conjunto de proyectos de generación eléctrica de fuentes renovables hasta el estado de “ready to built”, comprometiéndose Atlántica North América LLC a financiar hasta 15 millones de euros de dichos proyectos, asumiendo Greening Developments LLC la responsabilidad del desarrollo operativo integral.
- Firma de un acuerdo con la sociedad mexicana Latina Desarrollos Energéticos, S.A. de C.V. para ampliar capital en la sociedad dominante por un importe total de hasta 45 millones de euros -considerando nominal y prima de emisión-, en tres tramos durante el ejercicio 2025. El desembolso de los dos últimos tramos de la ampliación de capital, por importe conjunto de 35 millones de euros, está sujeto al resultado de una “due diligence” sobre la información entregada y al cumplimiento de determinadas obligaciones y condiciones durante el ejercicio.

Adicionalmente, el Grupo tiene a fecha actual una cartera de proyectos contratada con terceros por importe aproximado de 207,9 millones de euros, para la que los administradores de la Sociedad dominante confían en disponer de los medios financieros necesarios que permita acometerla, en su mayor parte, durante el ejercicio 2025. La ejecución de esta cartera de proyectos, junto con la venta de proyectos en curso o finalizados con plusvalías relevantes (de acuerdo con la valoración indicada en anteriores párrafos) y a la contención en el proceso de internacionalización en aquellos países que no están aún generando ingresos relevantes, permitiría al Grupo retornar a la senda de resultados de explotación positivos.

Considerando todo lo anterior, incluida la ampliación de capital por 45 millones de euros, el presupuesto de tesorería del ejercicio 2025 preparado por la dirección del Grupo no prevé problemas de liquidez. En consecuencia, los administradores han formulado las presentes cuentas anuales siguiendo el principio de gestión continuada.

Evolución previsible en 2025

Como ya se ha indicado en el apartado 5, Greening ha firmado, a principios de 2025, un acuerdo con Latina Desarrollos Energéticos S.A. de C.V para la realización de una ampliación de capital por un monto de hasta € 45 Mn. Esta operación, que tiene como objetivo el fortalecer el balance de la Compañía y sentar las bases de su crecimiento en los próximos años.

El cierre de la ampliación de capital anteriormente mencionada junto con otras operaciones ya concluidas a comienzos de 2025, permite a la Compañía afrontar con garantías el ejercicio y centrarse en la ejecución operacional de sus negocios.

Adicionalmente, dentro de un proceso de búsqueda de la excelencia y de mejora continua, Greening ha iniciado un proyecto de mejora de su eficiencia y fortalecimiento de sus estructuras que incluye, entre otras líneas de actuación, las siguientes:

- Focalizarse en las geografías más rentables (USA, Italia, Alemania y México), ajustando su actividad en España a la realidad del negocio fotovoltaico en ese mercado y decidiendo cerrar operaciones en Francia (cuyos resultados no han alcanzado las expectativas iniciales).
- Completar su transformación digital.
- Fortalecer sus áreas financieras y de inversión con la promoción de Miguel Ángel Valenzuela Morenate (CFO del Grupo hasta la fecha) a un nuevo rol con la principal misión de liderar las finanzas estratégicas del Grupo con un claro foco en la actividad de Greening Investment, y la incorporación, como nuevo CFO del Grupo, de José Núñez Jiménez.

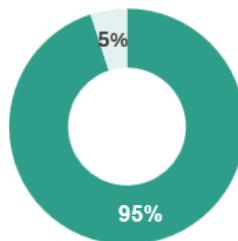
Situación de la deuda financiera

La deuda financiera corporativa de la Compañía a cierre de 2024 ha sufrido un crecimiento con respecto a la cifra al cierre de 2023 debido, principalmente, a la deuda “bridge” cerrada en México en 2024 para poder ejecutar el proyecto de “Bachoco” (€ 24 Mn -OIR publicado el 21/02/2024-) que se espera refinanciar en breve a largo plazo con el cierre de una nueva financiación “Project Finance” sin recurso.

La Compañía ha completado exitosamente, tanto en 2024 como a principios de 2025, varios procesos de refinanciación de su deuda financiera a corto plazo, extendiendo vencimientos y fortaleciendo, de esta forma, su situación financiera a largo plazo, lo cual le permite reforzar, notablemente, la estabilidad financiera del Grupo y obtener mayor flexibilidad para apoyar sus planes de crecimiento estratégico.

En millones de euros

	2024	2023		2024	2023
Deuda financiera con recurso	69,8	39,9	Deuda sin recurso	3,7	11,0
Deuda consolidada	3,5		Deuda financiera sin recurso	3,7	
Leasing	0,4		Project Finance BBVA	0,5	
Préstamos con garantía hipotecaria	3,4		Project Finance Susi Partners	3,2	
Deuda corriente	42,3		Caja + Activos líquidos c/p	9	
Créditos	1,6				
Préstamos corrientes	3,2				
Descuentos	13,1				
Confirming	13,6				
Pagarés	10,8				
Deuda con recurso	24				
Puente a PF. Santander portfolio MX	24				



■ Con recurso ■ Sin recurso

Estructura de capital y órgano de administración

Capital Social

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 el capital social de la Sociedad Dominante estaba representado por 29.102.276 acciones sociales de 0,0025 euros de valor nominal unitario cada una de ellas, todas de ellas de la misma clase y serie, totalmente suscritas y desembolsadas, las cuales confiere a su titular el derecho de emitir un voto en las decisiones y deliberaciones de la Junta General de Accionistas.

Desde el 17 de abril de 2023, las acciones de la compañía cotizan en el segmento de negociación BME Growth de BME MTF Equity.

Los accionistas que ostentan una posición igual o superior al 5%, directa o indirectamente, de los que la Sociedad tiene conocimiento a 31 de diciembre de 2024 son los siguientes (OIR publicado el 10/01/2024):

Accionista	Número de acciones	% Capital
Ignacio Salcedo Ruiz	10.721.700	36,84%
Manuel Mateos Palacios	5.362.075	18,42%
Antonio Palacios Rubio	5.362.075	18,42%
Sinia Renovables, S.A.	2.864.280	9,84%

Consejo de Administración

A 31 de diciembre de 2024, el Consejo de Administración de la Sociedad dominante estaba compuesto por seis personas, cinco hombres y una mujer (seis hombres y una mujer en 2023). El Consejo de Administración, es el máximo órgano de gestión y representación de la Sociedad, cuyas principales normas internas de funcionamiento están recogidas en los Estatutos Sociales y el Reglamento del Consejo de Administración.

Conforme al artículo 4 del Reglamento del Consejo de Administración, le corresponden los más amplios poderes y facultades para gestionar, dirigir, administrar y representar a la Sociedad y tiene competencia sobre cuantos asuntos no estén atribuidos por los estatutos sociales o la ley a la junta general de accionistas. Durante el ejercicio 2024, se han celebrado diez reuniones del Consejo de Administración (14 reuniones en 2023), con asistencia de la totalidad de los consejeros.

Composición del Consejo de Administración a 31 de diciembre de 2024:

- D. Ignacio Salcedo Ruiz (Presidente del Consejo de Administración, Consejero Delegado y socio fundador de Greening. Consejero Ejecutivo).
- D. Manuel Mateos Palacios (Vicepresidente del Consejo de Administración. Socio fundador de Greening. Consejero Ejecutivo).
- D. Antonio Palacios Rubio (Vicepresidente del Consejo de Administración. Socio fundador de Greening. Consejero Ejecutivo).
- D. José María Huch (Consejero Independiente).
- D. José Pazo Haro (Consejero Independiente).
- Dña. Ana Ribalta Roig (Consejera Independiente – presentó su dimisión con efectos 10 de marzo de 2025 -OIR publicado el 18/03/2025-).
- Dña. Raquel Lacilla Remón (Secretaria No Consejera).
- Dña. Beatriz Remacho (Vicesecretaria No Consejera).

Comisión de Auditoría: la Comisión de Auditoría es un órgano interno, de carácter informativo y consultivo dependiente del Consejo de Administración, sin funciones ejecutivas, con facultades

de información, supervisión y evaluación, asesoramiento y propuesta dentro de su ámbito de actuación. Las normas sobre composición y funcionamiento de la Comisión de Auditoría están recogidas en el Reglamento del Consejo de Administración.

Comisión de Nombramientos y Retribuciones: la Comisión de Nombramientos y Retribuciones es un órgano interno, de carácter informativo y consultivo dependiente del Consejo de Administración, sin funciones ejecutivas, con facultades de información, supervisión y evaluación, asesoramiento y propuesta dentro de su ámbito de actuación. Las normas sobre composición y funcionamiento de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones están recogidas en el Reglamento del Consejo de Administración.

Cobertura de analistas

ANALISTA	RECOMENDACIÓN	PRECIO OBJETIVO	FECHA
Renta 4	Sobreponderar	8,5€	30/11/2024
Sabadell	-	6,03-9,07€	04/11/2024

Grado de cumplimiento de las previsiones

	2024	E 2024	Grado cumplimiento 2024	E 2025	E 2026	Grado cumplimiento 2026
Ingresos consolidados M€ (Plan 24/26)	95,5	190	50%	310	420	23%
Ingresos consolidados M€ (Plan 24/26)*	130,9	190	69%	310	420	31%
EBITDA M€ (Plan 24/26)	-2,7	21	-	45	70	-
EBITDA ajustado M€ (Plan 24/26)	11,7	21	56%	45	70	17%
Comercialización GWh año (Plan 24/26)**	144	200	72%	450	700	21%
MW COD+UC totales acum.	246	300	82%	700	1250	20%
MW M&A rotados acum.	15,1	50	30%	200	450	3%
MW UC+COD En propiedad acum.	151	250	60%	500	800	19%
Ciclo Conversión Caja (días)	39,9	60	150%	60	60	150%
EV/IC (Equity Value/Investment Cost)	1,3	1,3	100%	1,3	1,3	100%
% Financiación proyecto	70%	70%	100%	70%	70%	100%
CAPEX MW k€	600	600	100%	600	600	100%
Ganancias de capital por rotación de activos k€/MW	125	200-250	63%	200-250	200-250	63%
Equity Value M&A out M€	21,4	45	48%	135	225	10%
Equity Gains M&A out M€	6,2	11,3	55%	33,8	56,3	11%
Objetivo pipeline global GW	9,4	-	-	-	10	94%
Pipeline México GW	1,9	-	-	-	2	95%
Pipeline Alemania GW	0,4	-	-	-	1	40%
Pipeline Estados Unidos GW	2,9	-	-	-	2	145%
Pipeline España GW	3,1	-	-	-	4	78%
Pipeline Italia GW	1	-	-	-	-	-
Pipeline Francia GW	0,2	-	-	-	-	-
EBITDA construcción M€	2,8	-	-	-	20	14%
EBITDA ajustado construcción M€	11,2	-	-	-	20	56%
Cash Flow M€	-8,3	-	-	-	10,8	-77%

*Ingresos totales incluyen trabajos realizados por el grupo para su activo

Flujos de caja M€ (Plan 24/26)***	2024	E Acumulado 2024-2026	Grado cumplimiento 2024
Caja inicial	12,1		
EBITDA	-2,7	137,3	-2%
(-) NOF	-5,06	-71,7	7%
(-) EBITDA de generación**	-1,6	-34	5%
Var. Deuda Project Finance	-6,0	336	-2%
Var. Deuda corporativa	54,41	170	32%
Partners financieros codesarrollo	0	30	0%
(-) Impuestos y gastos financieros	-3,15	-47,1	7%
(-) CAPEX de generación	-42,0	-480	9%
(-) (DEVEX) Gastos para desarrollo de nuevos activos	-2,2	-30	7%
Caja final	3,8	22,8	17%

**Se corresponde a los beneficios esperados en proyectos de generación ubicados en SPVs y bajo estructuras de financiación de Project Finance los cuales no permiten distribuir beneficios a la sociedad matriz en los primeros años debido a las condiciones de este tipo de financiación.

*** El sumatorio de los KPIs previamente expuesto con respecto a la tabla de los flujos de caja puede no cuadrar debido a redondeo.