



UMBRELLA GLOBAL ENERGY, S.A.

A BME GROWTH

OTRA INFORMACION RELEVANTE

Umbrella Global Energy, S.A. (en adelante, la "Sociedad"), en virtud de lo previsto en el artículo 17 del Reglamento (UE) no 596/2014 sobre abuso de mercado y en el artículo 227 de la Ley 6/2023, de 17 de marzo, de los Mercados de Valores y de los Servicios de Inversión, y disposiciones concordantes, así como en la Circular 3/2020 del segmento BME Growth de BME MTF Equity, pone en conocimiento del mercado la siguiente Información:

1. Presentación de resultados del primer semestre de 2025 la cual realizará Enrique Selva Bellvís, Consejero Delegado de Umbrella Global Energy, durante la presentación que tendrá lugar el lunes 3 de noviembre en la plataforma de Estrategias de Inversión.
2. Informe de Revisión Limitada emitido por el auditor de la Sociedad, Grant Thornton S.L.P, correspondiente a los estados financieros intermedios consolidados, a 30 de junio de 2025.
3. Estados financieros intermedios consolidados a 30 de junio de 2025, de Umbrella Global Energy SA y sociedades dependientes, junto a sus notas explicativas.
4. Información financiera de carácter individual de Umbrella Global Energy correspondiente al primer semestre de 2025.

Atentamente,

En Valencia, a 31 de octubre de 2025

D. Enrique Selva Bellvís
Presidente del Consejo de Administración de Umbrella Global Energy, S.A.



Presentación de Resultados 1S 2025

31 OCTUBRE 2025



Disclaimer

Esta presentación, así como la información contenida en la misma, se presenta únicamente a efectos informativos.

Estos materiales no deben ser considerados como sustitutivos del ejercicio de un juicio independiente y bajo ninguna circunstancia deberán ser considerados como una oferta de venta o como una solicitud de oferta para comprar ningún valor, ni son una recomendación para vender o comprar valores. La información contenida en la Presentación cumple con la normativa actual del segmento BME Growth de BME MTF Equity.

Cualquier decisión de inversión debe ser tomada sobre la base de una revisión independiente de la información pública disponible por parte de un potencial inversor.

La información contenida en la Presentación no es completa y debe ser examinada en conjunto con la información disponible de la Sociedad en su página web www.umbrella-e.com, así como en la página web del BME Growth (<https://www.bmegrowth.es>). La información de la Presentación y las opiniones que se realicen se han de entender realizadas en la fecha de la Presentación y están sujetas a cambios sin previo aviso. No se pretende proporcionar, y así ha de entenderse, un análisis completo y comprensivo de la situación comercial o financiera de la Sociedad, ni de su proyección futura.

Además, la información contenida en la Presentación no ha sido verificada independientemente, a excepción de los datos financieros extraídos de la auditoría anual de la Sociedad y de la revisión limitada del auditor de los estados financieros a 30 de junio de 2025. En este sentido, determinada información financiera incluida en la Presentación podría no estar auditada, revisada o verificada por un auditor externo independiente tal y como se indica a continuación, además de haber podido ser redondeada o suministrada por aproximación por lo que algunas cantidades podrían no corresponderse con el total reflejado.

Ni la Sociedad ni ninguna otra persona se encuentra obligada a actualizar o mantener actualizada la información contenida en la Presentación ni a informar de cualquier cambio y cualquier opinión expresada en relación a la misma está sujeta a cambios sin notificación previa.

La comprobación de los estados financieros del periodo enero-junio 2025 ha sido objeto de una revisión limitada por parte del auditor de la Sociedad, Grant Thornton SLP.

Índice

Claves del periodo	01
Contexto estratégico	02
Evolución operativa	03
Pipeline y cartera de proyectos	04
Resultados 1S 2025	05
Compromiso ESG	06



"Durante el primer semestre de 2025,
crecemos en activos en operación y
reforzamos nuestra posición como operador
energético integrado, sentando las bases
para un crecimiento sostenible y rentable."

ENRIQUE SELVA BELLVÍS
CEO UMBRELLA GLOBAL ENERGY



Claves del periodo

Highlights 1S 2025



Claves del semestre

1. Nuevo contrato de 73,6 M€ con grupo industrial electrointensivo para el desarrollo de una plataforma energética industrial de **80 MWp FV + 366 MWh BESS**, consolidando nuestra estrategia de soluciones híbridas. [Posterior al periodo.](#)

73,6 M€

80 MWp FV
366 MWh ESS

2. +30 MWp en operación: conexión y operación de parques solares **Alange y Gibraleón**.

3. Conexión y operación de los proyectos Hornachos, Villafranca y Zenete. [Posterior al periodo.](#)
La compañía alcanza 64 MWp en operación tras completar la conexión de sus parques solares en construcción, salvo una planta de 5 MW, que completará la cartera próximamente.

+45 MWp

Nuevos en
operación en
2025

4. **Avances en la expansión internacional**, consolidación en Chile, Rumanía y Reino Unido, y en la hibridación de FV + BESS en el mercado español.

Avances

En mercados
estratégicos

5. **Optimización organizativa y de costes**, reforzando el flujo operativo y el avance del Plan de eficiencia **Umbrella Next 2025–2028**.

Contexto estratégico



La compañía y el modelo de negocio

La compañía

Compañía global especializada en inversión y desarrollo de soluciones en **energía solar, almacenamiento y movilidad eléctrica**, con un enfoque integral que abarca toda la cadena de valor.



BME Growth



Infraestructura PV + BESS

Im2 | Umbrella solar



Infraestructura recarga vehículo eléctrico

Umbrella e-mobility



Almacenamiento y gestión inteligente

Turbo Energy



Umbrella Global Energy

**Generamos
transición hacia
un modelo energético
sostenible**

Modelo integrado

De desarrollador a productor integrado

Segmentos clave.

Desde la generación de energía renovable, hasta el almacenamiento inteligente y la infraestructura de recarga, integramos tecnología para impulsar un modelo energético más limpio y eficiente.



**ONE
GROUP**

GENERATION



HYBRID SOLAR



STORAGE & TECHNOLOGY



E-MOBILITY



Generación de energía renovable

Umbrella impulsa todo el ciclo de vida de la generación de energía renovable, desde el desarrollo hasta la operación, mantenimiento y gestión de activos.

Soluciones energéticas híbridas para entornos industriales

Orientada a la transformación energética del sector industrial. Para maximizar la eficiencia, la autonomía energética y la sostenibilidad de los procesos industriales.

Almacenamiento avanzado y gestión energética

A la vanguardia del almacenamiento en baterías y la tecnología para la gestión energética mediante *machine learning*.

Puntos de recarga para vehículos eléctricos

Infraestructura de recarga principalmente en ubicaciones de conveniencia, en zonas de conveniencia con alto tráfico de usuarios.

Plan Umbrella Next

Consolidar para impulsar

Plan Estratégico Umbrella Next 2025–2028



Fase 1 | Reordenar:

Eficiencia operativa y foco IPP

→ Fase 2 | Consolidar:

Rentabilidad y estabilidad

Fase 3 | Impulsar:

Crecimiento sostenible e internacional

► Ejes principales:

1. Consolidación modelo IPP+
2. Eficiencia operativa y control de costes
3. Rotación selectiva de activos para lograr una optimización del pipeline
4. Innovación tecnológica
5. Expansión internacional

- **Ejecución sólida del plan Umbrella Next:** en este 1S hemos reordenado nuestras operaciones, y avanzado en la optimización organizativa y de costes.

► Objetivos:

- Rentabilidad sostenida
- Diversificación
- Generación de flujos de caja estables

3 palancas que guían nuestro crecimiento

Basamos nuestra estrategia en tres principios que impulsan la creación de valor sostenible

Think Energy

Maximizar el valor de la energía

Optimizar la generación, almacenamiento y gestión inteligente de la energía para impulsar un crecimiento sostenible y rentable, apoyado en soluciones tecnológicas avanzadas y modelos PPA On-Site.

Think Innovation

Escalar con tecnología e IA

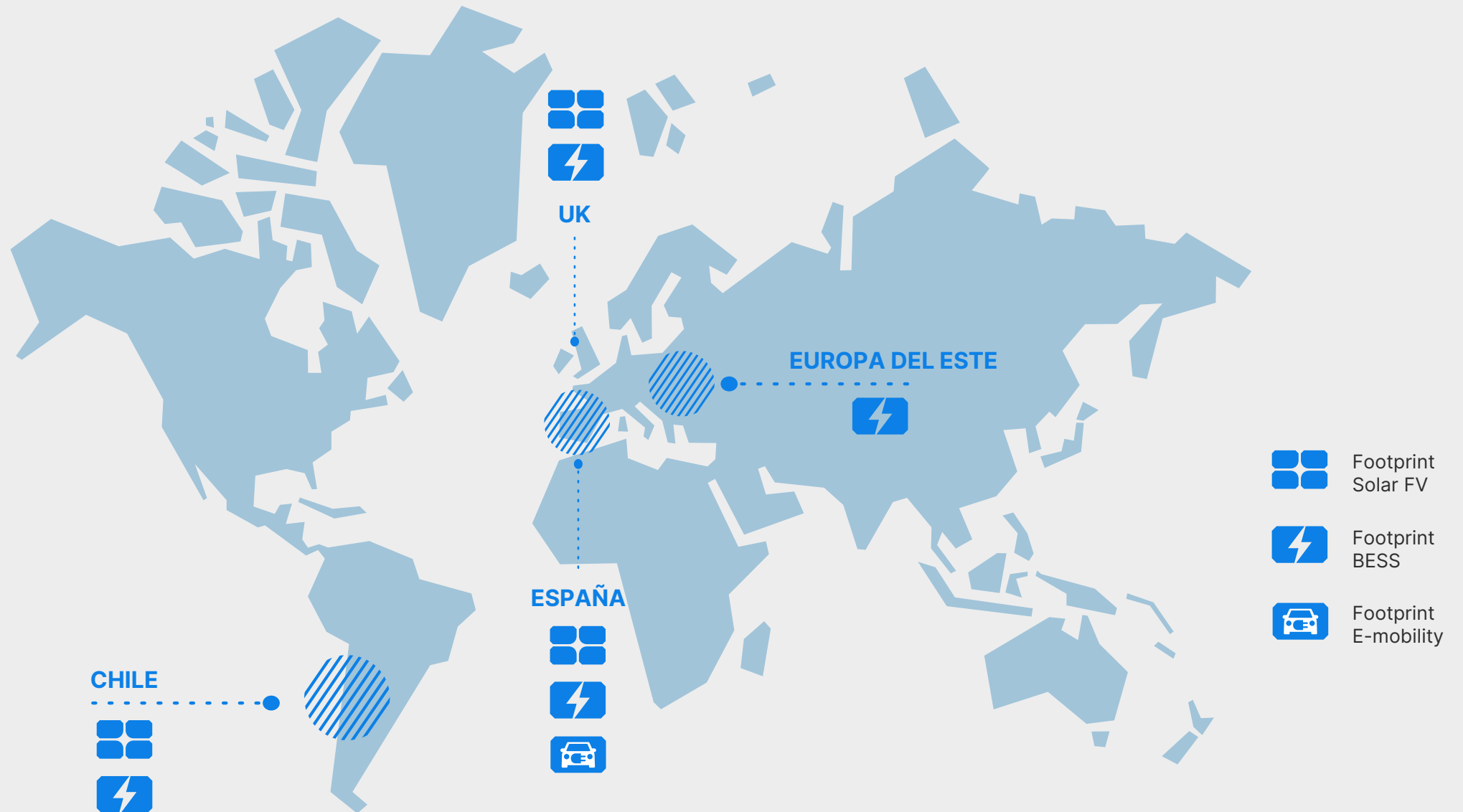
Desarrollar y aplicar soluciones basadas en tecnología avanzada y plataformas digitales para aumentar la eficiencia operativa, mejorar la toma de decisiones y acelerar la transformación energética global.

Think Impact

Crecer generando impacto positivo

Consolidar un modelo empresarial responsable que combine crecimiento económico, sostenibilidad ambiental y desarrollo social, bajo el marco ESG y nuestro propósito Energy Beyond Limits.

Presencia internacional



Presencia internacional



Cifras clave grupo

Umbrella Global Energy

+20 años

Pioneros sector
fotovoltaico

3,7 GW

Total PV + BESS
Pipeline + Operación

64 MW

IPP en Operación

414

Puntos de carga
Pipeline + Operación



Headquarters
Valencia

+15 Europa
Latinoamérica
Estados Unidos

países

Evolución operativa

1S 2025



Evolución operativa

1S 2025



El grupo avanza hacia un modelo de compañía más focalizado, ágil y eficiente, preparado para capitalizar las oportunidades de crecimiento.



Todas las áreas de negocio registran un progreso sostenido, innovación tecnológica y expansión internacional, consolidando nuestra posición como operador energético global.



Estos logros fortalecen la base de activos propios y aseguran un crecimiento en el marco del Plan Umbrella Next 2025–2028.

Expansión y consolidación de la capacidad operativa



64 ^{MWp}

en operación



3.160 ^{MWh}

capacidad de almacenamiento en desarrollo



414 ^{PC}

Puntos de carga pipeline + operación

Desempeño por áreas

GENERATION (FV + BESS)



KEY HIGHLIGHTS

Consolidación como IPP. Crecimiento de la capacidad de generación

- **+30 MWp nuevos en operación:** conexión y puesta en marcha de **Alange y Gibraleón**.
- **Cierre del ciclo constructivo:** conexión del resto de plantas Hornachos, Villafranca y Zenete tras el periodo. Toda la cartera conectada, a excepción de una planta de 5 MWp.
- **Inicio de construcción de nuevos activos** estimado para Q4'25 - Q1'26.
- **Foco en la rotación de activos próximos a Ready to Build (RtB)**, optimizando retorno y capital operativo.
- **Nuestra cartera propia cuenta con una presencia cada vez más relevante** en España, Chile, UK y Este de Europa.
- **Optimización organizativa y de costes**, reforzando la eficiencia del área operativa.

Desempeño por áreas

HYBRID SOLAR



KEY HIGHLIGHTS

Liderazgo en soluciones híbridas y energía inteligente

- **Nuevo contrato estratégico** con grupo industrial: 80 MWp FV + 366 MWh BESS **(73,6 M€)**.
- **Referente en integración de sistemas híbridos FV + BESS**, consolidando la posición de Umbrella como referente del sector.
- **Desarrollo de nuevos modelos de operación híbrida**, con soluciones personalizadas y de alto valor añadido, en respuesta a la creciente demanda del sector industrial electrointensivo, orientadas a maximizar el autoconsumo y la estabilidad del suministro energético.
- **Desarrollo de sistemas avanzados de gestión energética**, basados en inteligencia artificial y adaptados a las necesidades de cada cliente, para optimizar el uso de la energía en tiempo real.

Desempeño por áreas

STORAGE & TECHNOLOGY



KEY HIGHLIGHTS

Innovación tecnológica y despliegue de soluciones

- **Despliegue de soluciones de almacenamiento** y gestión inteligente en clientes residenciales, comerciales e industriales.
- **Lanzamiento de Sunbox Home Lite**, sistema diseñado para el sector **residencial**.
- **Nuevas soluciones Sunbox Industry y Sunbox Utility**, orientadas al segmento **Commercial & Industrial (C&I)** y proyectos de **gran escala**.
- **Incremento del 10% en las ventas de Turbo Energy**, impulsado por la ampliación de la oferta de soluciones.
- **Tecnología propia “custom-software”**, que aporta diferenciación y optimización avanzada de los sistemas de almacenamiento.
- **Expansión internacional** en **Chile, EE. UU.** y mercados estratégicos en **Europa**.

Desempeño por áreas

E-MOBILITY



KEY HIGHLIGHTS

Crecimiento en uso y primeros proyectos híbridos

- **200 puntos de recarga operativos y 214 en construcción o de contratación**, reforzando nuestra presencia en el segmento Convenience Charging. 39 nuevos puntos de carga ejecutados en 16 ubicaciones en el periodo.
- **Incremento del 210 % en la utilización de la red**, con **173 MWh** vendidos en **7.810** sesiones de carga durante el semestre.
- **153 toneladas de CO₂ evitadas**, contribuyendo a la descarbonización del transporte.
- Puesta en marcha de la primera **Hybrid Station+**, primer proyecto que integra **4x puntos de carga de 240kW** de potencia, **energía solar fotovoltaica** y **almacenamiento con baterías**, y suministro eléctrico de baja tensión. Un caso de uso emblemático del modelo de infraestructura inteligente Umbrella.

Pipeline y cartera de proyectos



Cartera global

Umbrella Global Energy

Solar Fotovoltaica

El grupo tiene el objetivo de continuar su transformación a IPP+ con la construcción de su cartera en desarrollo internacional.



Almacenamiento

La compañía trabaja en la hibridación de las instalaciones operativas y en construcción, además de instalaciones de almacenamiento stand alone.



Electromovilidad

Umbrella tiene como objeto conectar la generación con la demanda con su propia infraestructura de recarga de vehículo eléctrico.



487 ^{MWp}

Total Solar PV
Pipeline + Operación

3.160 ^{MWh}

Total BESS
Pipeline

414 

Puntos de Carga
Pipeline + Operación

Desglose cartera global

487 MWp  3.160 MWh  414 puntos 

EARLY STAGE

40 MWp 884 MWh 112 puntos

DESARROLLO

334 MWp 2.178 MWh 30 puntos

READY TO BUILD

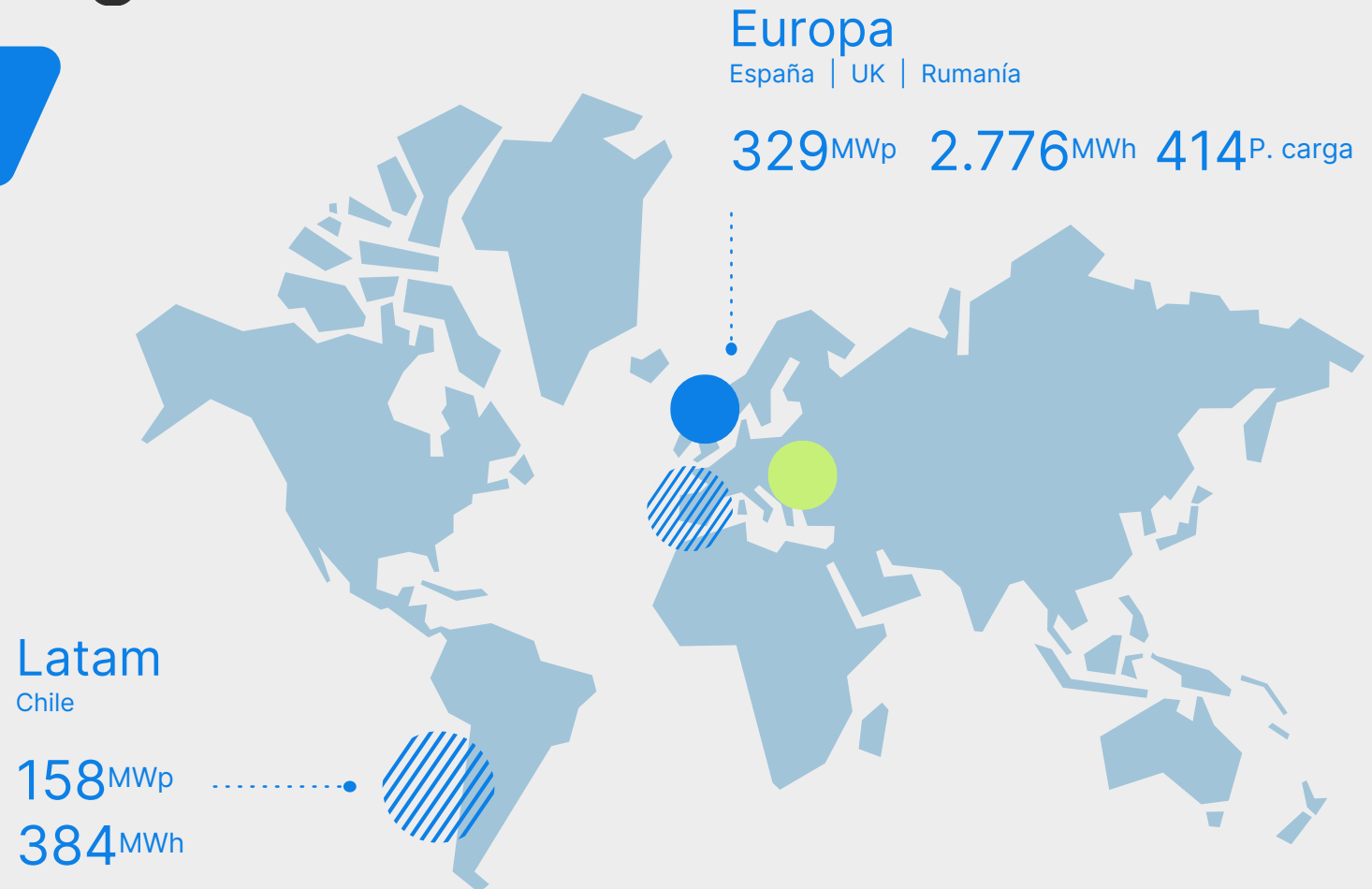
45 MWp 98 MWh 6 puntos

CONSTRUCCIÓN

4 MWp 66 puntos

OPERACIÓN

64 MWp 200 puntos



*Actualizado a 31 de octubre de 2025

Total 487MWp | 3.160MWh | 414Puntos de carga

Pipeline en operación o construcción*

Solar Fotovoltaica

El grupo tiene el objetivo de continuar su transformación a IPP+ con la construcción de su cartera en desarrollo internacional.



Almacenamiento

El grupo trabaja en la hibridación de las instalaciones operativas y en construcción, además de instalaciones de almacenamiento stand alone.

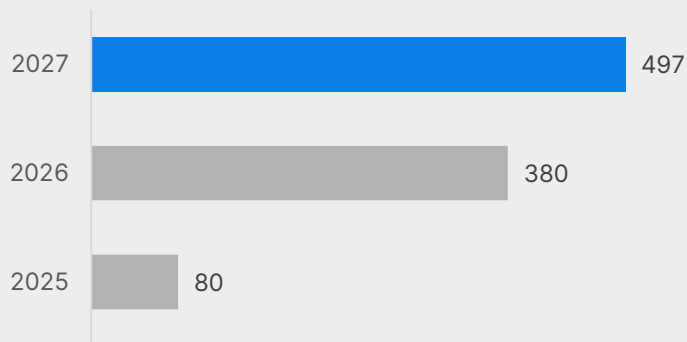


Electromovilidad

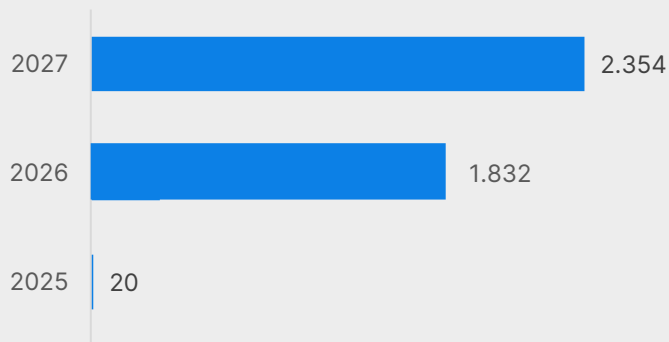
El grupo tiene como objeto conectar la generación con la demanda con su propia infraestructura de recarga de vehículo eléctrico.



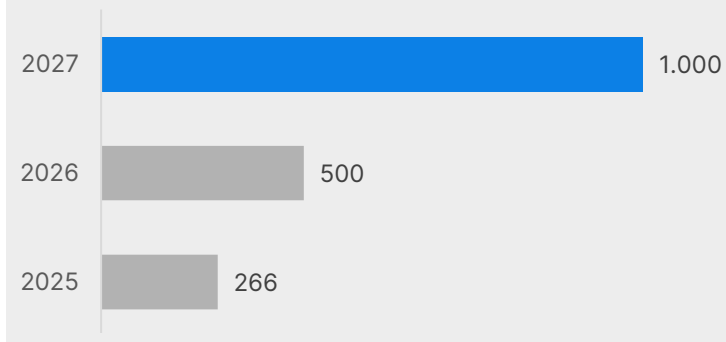
MWp



MWh



Puntos



*Previsión de crecimiento a 31 de octubre de 2025

Resultados consolidados



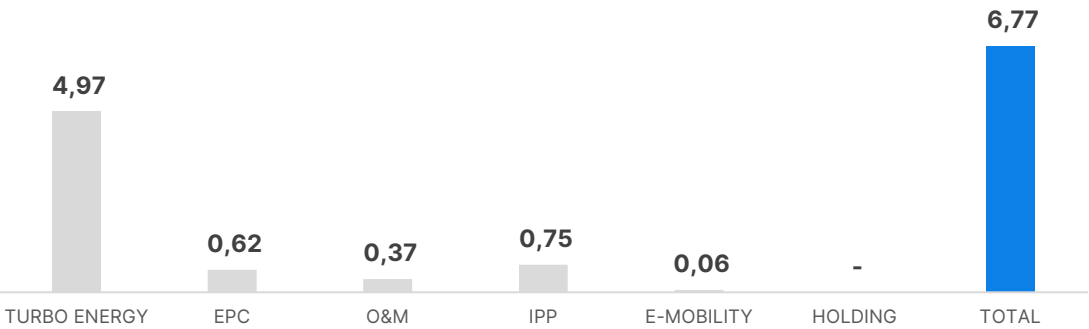
1S 2025

Cuenta de resultados consolidada

A 30 DE JUNIO DE 2025

Cifra de negocio

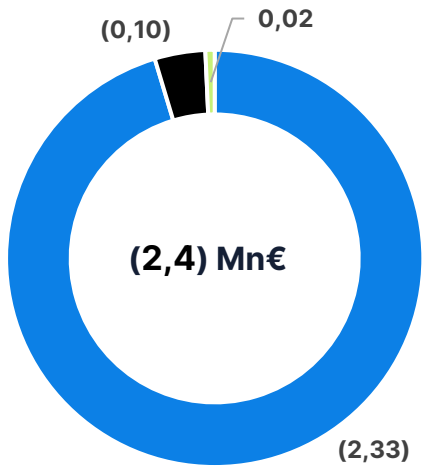
€Mn



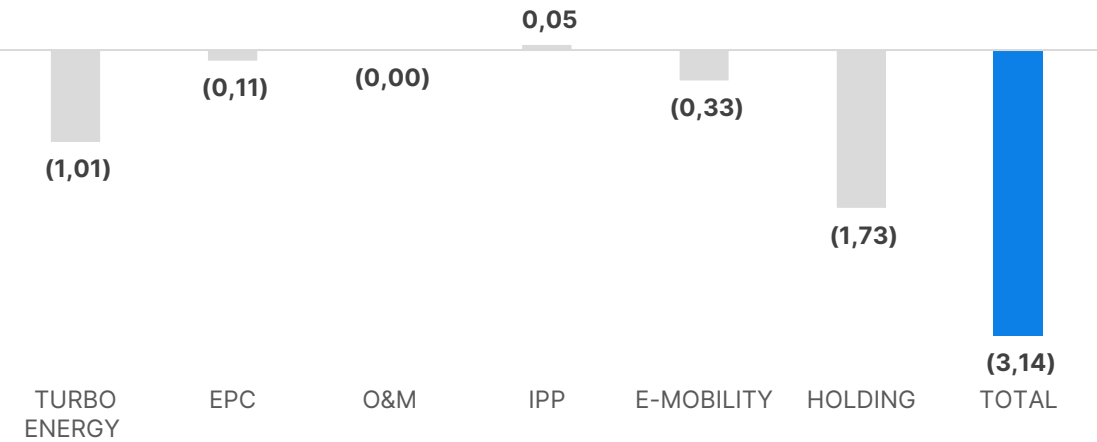
Resultado financiero

€Mn

- GASTOS FINANCIEROS
- DIFERENCIAS TIPO CAMBIO
- INGRESOS FINANCIEROS



EBITDA¹



/ El Grupo continúa avanzando en el desarrollo de infraestructuras propias, una inversión estratégica clave para la transformación de su modelo de negocio.

/ IPP: entrada en operación de nuevos proyectos solares, que ya generan ingresos recurrentes, mejorando el flujo de caja operativo.

/ Las ventas de la filial Turbo Energy aumentan un 6% respecto al ejercicio anterior, tras el impacto del consolidado.

/ EBITDA consolidado –3,14 millones de euros, mejora ligeramente respecto al ejercicio anterior (–3,19 M€). Esta evolución refleja una contención de costes y una mejora del 15% en eficiencia operativa, en línea con las iniciativas de transformación del Plan Umbrella Next 2025–2028.

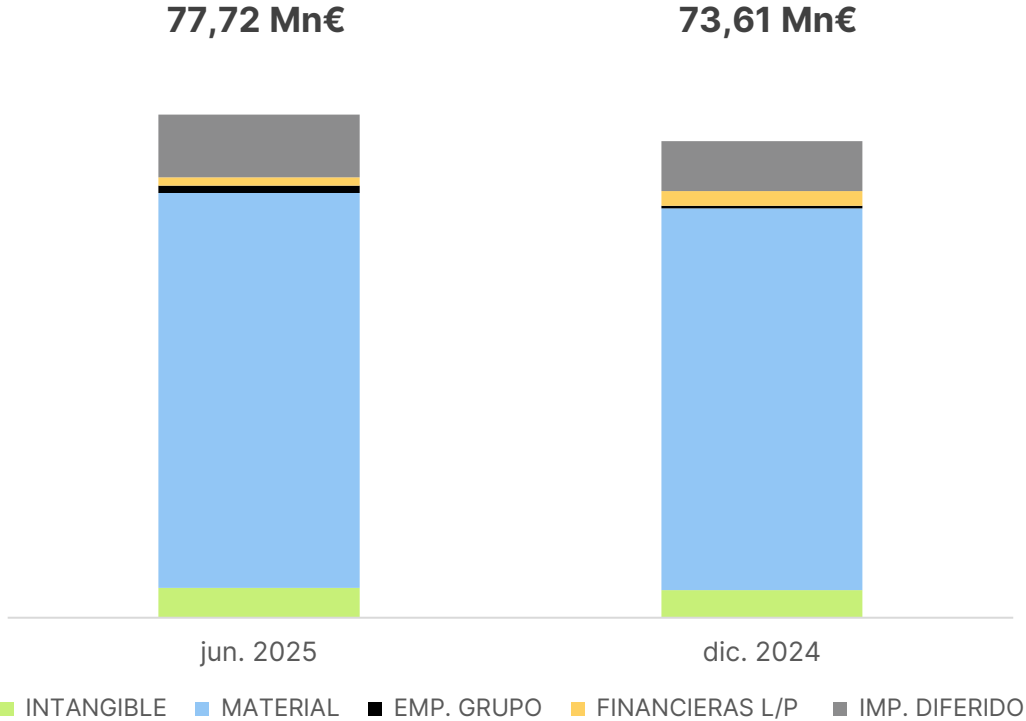
/ Los gastos financieros registran un incremento, principalmente derivado del mayor coste de la financiación de proyectos.

(1) EBITDA = Margen neto + Otros ingresos de explotación; Margen neto = Margen bruto – gastos de personal – otros gastos de explotación + pérdidas, deterioros y variación de provisiones

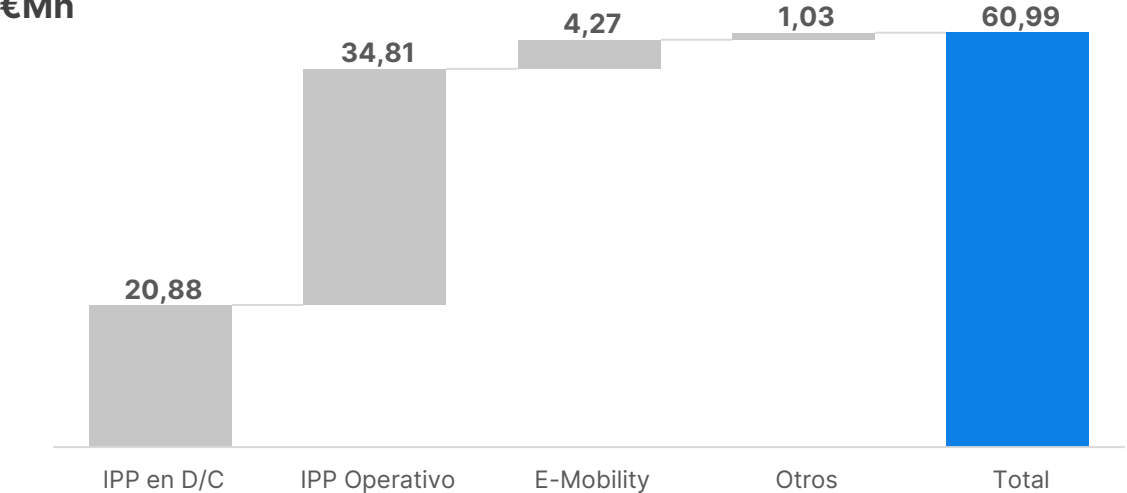
Balance situación consolidado

A 30 DE JUNIO DE 2025

Activo no corriente €Mn



Inmovilizado material €Mn

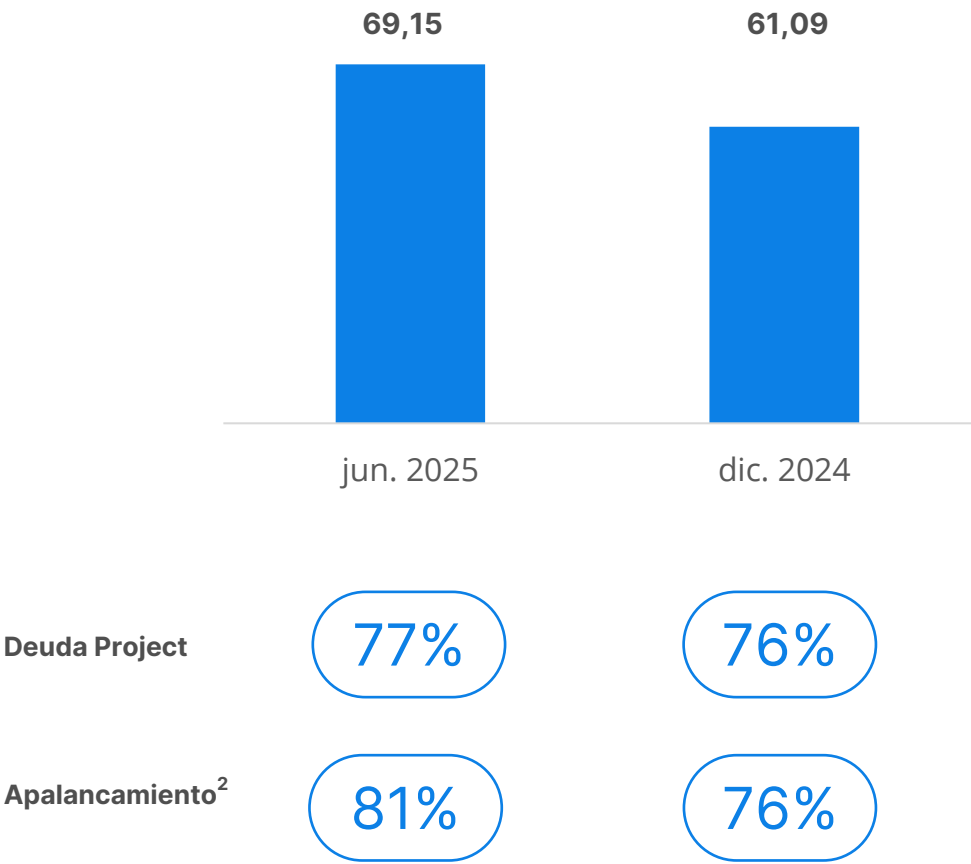


- / El activo no corriente alcanza 77,7 M€, con un **crecimiento del 6%** respecto al cierre de 2024, reflejando el esfuerzo inversor del Grupo en activos estratégicos para impulsar su desarrollo a largo plazo.
- / El inmovilizado material alcanza 60,99 M€, impulsado por el avance en proyectos fotovoltaicos. Se observa un **incremento del IPP operativo**, fruto de la conexión a red de nuevas plantas que ya generan ingresos recurrentes.
- / El inmovilizado intangible se incrementa un **8%**, debido al desarrollo de software y soluciones tecnológicas, que refuerza la diversificación del Grupo.
- / En la línea de e-mobility, la inversión se mantiene contenida, enfocada en consolidar el desarrollo de infraestructura de recarga.

Balance situación consolidado

A 30 DE JUNIO DE 2025

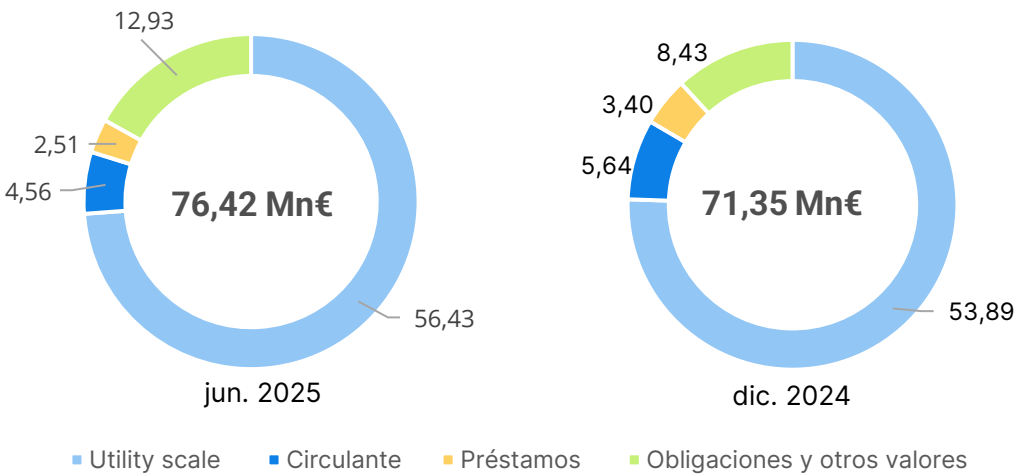
Deuda financiera neta¹ €Mn



/ La deuda financiera neta asciende a 69,15 M€. El incremento se debe principalmente a la emisión de bonos y obligaciones orientadas a reforzar la estructura financiera y diversificar las fuentes de financiación del Grupo.

/ La deuda vinculada a proyectos representa el 77% del total, respaldada por activos de generación que han comenzado a aportar ingresos recurrentes. En conjunto, el apalancamiento se sitúa en el 81%, reflejando una estructura financiera coherente con la fase de inversión actual del Grupo.

Estructura de la deuda



(1) DFN = Préstamos + Obligaciones y otros valores negociables + Otros pasivos financieros - Inversiones financieras a c/p - Efectivo ; (2) (Préstamos + Obligaciones y otros valores negociables + otros pasivos financieros) / Total Activo

Compromiso ESG



Roadmap 2025-2028

ESG

Nuestro propósito corporativo:

Impulsar la transición
hacia un modelo
energético sostenible



Plan estratégico ESG
Roadmap 2024-2028

La sostenibilidad forma parte de nuestro ADN, y la hemos incorporado formalmente de forma integral a nuestra estrategia.

5

Pilares

+130

Acciones



Ambiental

01

Acción climática

Medición y reducción
huella carbono.

Adaptación nuestros
activos al cambio climático.

02

Planeta positivo

Medición y reducción
consumos y residuos.

Economía circular

Protección biodiversidad.



Social

03

Personas en el centro

Atracción y retención del talento.

Seguridad y salud.

04

Impacto social positivo

Impacto en la comunidad.

Cadena de suministro responsable.

Clientes y otros stakeholders.

ESG



Gobernanza

05

Liderazgo resiliente

Buen Gobierno
Corporativo.

Impacto y Riesgos ESG.

Compliance.

Ciberseguridad y
Protección de datos.

Financiación Verde.

Hitos primer semestre 2025



Environmental

- ✓ Elaboración de nuestro **Plan de Reducción de Emisiones**. Definición de un marco inicial para la reducción progresiva de emisiones de gases de efecto invernadero (GEI), especialmente en los alcances 1 y 2.
- ✓ **Acciones para la preservación de la biodiversidad** en nuestras operaciones y con las comunidades.
- ✓ Adhesión a la **Iniciativa Española Empresa y Biodiversidad (IEEB)**, en línea con nuestro compromiso de conservación de la naturaleza y capital natural.



Social

- ✓ **Lanzamiento del Plan Formativo "Umbrella Growth"**, diseñado para impulsar el crecimiento a través del desarrollo de competencias clave.
- ✓ Implementación de **servicios y programas de promoción de la salud** para concienciar a los trabajadores sobre los riesgos relacionados con la salud y el bienestar.
- ✓ **Promoción de los beneficios de la energía solar fotovoltaica en las comunidades**, a través de alianzas con centros de formación en los distintos países donde operamos.



Governance

- ✓ Fortalecimiento del **Programa de Cumplimiento Normativo**, a través de formaciones sobre nuestras políticas y procedimientos.
- ✓ Realización del **primer análisis taxonómico** de Grupo Umbrella, identificando actividades elegibles y calculando los respectivos KPI's.
- ✓ **Actualización del Código Ético** del Grupo Umbrella, con el fin de reflejar la evolución de la organización y reforzar su papel como marco de referencia en materia de conducta y cumplimiento.

Cumplimiento objetivos 2025

Plan de Acción 2025 ESG Roadmap

En nuestro segundo año de implementación, continuamos logrando avances significativos en cada una de las líneas de acción establecidas en nuestra hoja de ruta, obteniendo los siguientes resultados.

35

Acciones propuestas en 2025

5

Acciones reprogramadas

Resultados 2024	Acciones finalizadas
ACCIÓN CLIMÁTICA	50%*
PLANETA POSITIVO	23%
PERSONAS EN EL CENTRO	64%
IMPACTO SOCIAL POSITIVO	57%*
LIDERAZGO RESILIENTE	50%
TOTAL OBJETIVOS 2025	55%

*Dichas acciones requieren una actualización periódica de información que concluye en diciembre, por lo que, al cierre de año, se considerarán finalizadas.
* Se ha considerado el Plan de Reducción de Emisiones en los resultados del primer semestre, dado que su elaboración ocurrió en este periodo.

Nuestra motivación

Hitos
2025

Avanzamos en un modelo energético sostenible con el cuidado del medioambiente y el valor social.



Zarcero en los alrededores de Alange



Colaboración CIP FP Catarroja



Vegetación en Hornachos



Actividad de sensibilización ambiental en Alange



Cigüeña Blanca en los alrededores de Olivenza



Caja nido de Hornachos que ha sido ocupada



Desbroce a través de ganado en Gibraleón

ENERGY BEYOND LIMITS



UMBRELLA GLOBAL ENERGY

Impulsando un futuro donde
la energía no tiene límites.



Umbrella Global Energy, S.A.

Informe de Revisión Limitada sobre Estados Financieros Intermedios consolidados

Correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025.

INFORME DE REVISIÓN LIMITADA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

Al Consejo de Administración de UMBRELLA GLOBAL ENERGY, S.A.

Informe sobre los estados financieros intermedios

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios consolidados adjuntos (en adelante los estados financieros intermedios) de UMBRELLA GLOBAL ENERGY, S.A. (en adelante la Sociedad) y sociedades dependientes, que comprenden el balance consolidado 30 de junio de 2025, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los administradores de la Sociedad son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios consolidados de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de información financiera consolidada intermedia completa. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros consolidados intermedios basada en nuestra revisión limitada.

Alcance de la revisión

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

Conclusión

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos no expresan, en todos sus aspectos significativos, la imagen fiel de la situación financiera de UMBRELLA GLOBAL ENERGY, S.A. y sociedades dependientes a 30 de junio de 2025, y de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo para el periodo de seis meses terminado en dicha fecha, de acuerdo con los requerimientos establecidos por la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de estados financieros intermedios.

Párrafo sobre otras cuestiones

Este informe ha sido preparado a petición del Consejo de Administración de UMBRELLA Global Energy, S.A. en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por la Circular 3/2020 del segmento BME Growth de BME MTF Equity sobre la "Información a suministrar por empresas incorporadas a negociación en el segmento BME Growth de BME MTF Equity".

Grant Thornton, S.L.



Fernando Baroja Toquero
27 de octubre de 2025

COLEGIO OFICIAL DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE LA
COMUNIDAD VALENCIANA

GRANT THORNTON, S.L.P.

2025 Núm. 30/25/03521

SELLO CORPORATIVO: 30,00 EUR

.....
Informe sobre trabajos distintos
a la auditoría de cuentas
.....

ESTADOS FINANCIEROS Y NOTAS EXPLICATIVAS

UMBRELLA GLOBAL ENERGY, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 30 DE JUNIO DE 2025
(Datos expresados en euros)

ACTIVO	Notas	30.06.25	31.12.24
ACTIVO NO CORRIENTE		77.717.609	73.610.611
Inmovilizado intangible	5	4.622.888	4.276.784
Fondo de comercio de consolidación		2.322.222	2.456.119
Otro inmovilizado intangible		2.300.666	1.820.665
Inmovilizado material	6	60.993.255	58.949.727
Terrenos y construcciones		335.741	611.717
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		39.132.821	16.299.737
Inmovilizado en curso y anticipos		21.524.693	42.038.273
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	8 y 16	1.124.083	378.948
Instrumentos de patrimonio		1.124.083	378.948
Inversiones financieras a largo plazo	9	1.257.498	2.271.753
Activos por impuesto diferido	14	9.719.885	7.733.399
ACTIVO CORRIENTE		16.346.802	20.049.027
Existencias	10	5.092.363	3.466.123
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		3.291.713	5.606.617
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		2.201.287	2.019.891
Clientes, empresas del grupo y asociadas	16.b	69.775	241.628
Deudores varios		-	2.257.819
Personal		46.046	52.296
Activos por impuesto corriente	14	48.292	76.161
Otros créditos con las Administraciones Públicas	14	926.313	958.822
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	8	2.156.230	956.048
Otros activos financieros	16.b	2.156.230	956.048
Inversiones financieras a corto plazo	9	975.305	3.007.144
Periodificaciones a corto plazo		692.990	430.932
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		4.138.201	6.582.163
TOTAL ACTIVO		94.064.411	93.659.638

UMBRELLA GLOBAL ENERGY, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 30 DE JUNIO DE 2025
(Datos expresados en euros)

PATRIMONIO NETO Y PASIVO		Notas	30.06.25	31.12.24
PATRIMONIO NETO			9.580.066	15.872.129
FONDOS PROPIOS			11.221.690	15.595.459
Capital	12		431.160	431.160
Capital escriturado			431.160	431.160
Prima de emisión	12		22.130.586	22.130.586
Reservas			1.916.813	5.560.967
Legal y estatutarias			60.000	60.000
Otras reservas			1.856.813	5.500.967
Reservas en sociedades consolidadas por integración global	12		(7.433.243)	(5.529.816)
(Acciones y participaciones de la sociedad dominante)	12		(1.046.727)	(1.046.727)
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	14 y 15.e		(4.776.899)	(5.950.711)
Resultado consolidado			(5.504.530)	(6.885.114)
Atribuible a socios externos			727.631	934.403
AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR			9.160	2.505
Diferencias de conversión			9.160	2.505
SOCIOS EXTERNOS		12	(1.650.784)	274.165
PASIVO NO CORRIENTE			63.908.786	62.709.470
Deudas a largo plazo			62.401.752	62.708.077
Obligaciones y otros valores negociables	13		7.605.691	7.896.027
Deudas con entidades de crédito	13		34.229.874	34.226.617
Acreedores por arrendamiento financiero			60.897	68.083
Otros pasivos financieros	13		20.505.290	20.517.350
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	16		344.981	-
Pasivos por impuesto diferido			1.162.053	1.393
PASIVO CORRIENTE			20.575.559	15.078.039
Provisiones a corto plazo			-	70.000
Deudas a corto plazo			14.086.300	8.716.947
Obligaciones y otros valores negociables	13		5.320.826	530.109
Deudas con entidades de crédito	13		4.861.090	6.459.198
Acreedores por arrendamiento financiero			3.004	2.573
Otros pasivos financieros	13		3.901.380	1.725.067
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	16		-	279.909
Otras deudas			-	279.909
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar			6.489.259	6.011.183
Proveedores			5.123.051	3.893.748
Proveedores, empresas del grupo y asociadas			-	47.529
Acreedores varios			45	-
Personal (remuneraciones pendientes de pago)			20.297	60.633
Pasivos por impuesto corriente	14		890.296	951.406
Otras deudas con las administraciones públicas	14		358.892	401.863
Anticipos de clientes			96.678	656.004
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO			94.064.411	93.659.638

UMBRELLA GLOBAL ENERGY, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS CORRESPONDIENTE
AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2025
(Datos expresados en euros)

	Notas	30.06.25	30.06.24
OPERACIONES CONTINUADAS			
Importe neto de la cifra de negocios	15.a	6.767.046	7.630.884
Ventas		5.516.256	7.248.174
Prestaciones de servicios		1.250.790	382.710
Trabajos realizados por la empresa para su activo	6	1.316.163	8.731.342
Aprovisionamientos	15.b	(5.343.674)	(13.459.660)
Consumo de mercaderías		(4.455.567)	(10.942.095)
Consumo de materias primas y otras materias consumibles		(113.954)	(60.622)
Trabajos realizados por otras empresas		(774.153)	(2.720.145)
Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos		-	263.202
Otros ingresos de explotación		85.184	134.623
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		85.184	134.623
Gastos de personal	15.c	(2.683.521)	(3.152.476)
Sueldos, salarios y asimilados		(2.097.559)	(2.432.214)
Cargas sociales		(585.962)	(720.262)
Provisiones		-	-
Otros gastos de explotación		(3.276.991)	(3.072.807)
Servicios exteriores	15.d	(3.201.052)	(2.825.183)
Tributos		(75.939)	(61.504)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales		-	(186.120)
Amortización del inmovilizado		(1.548.398)	(571.236)
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		6	500
Resultados por enajenaciones y otras		6	500
Resultado por la pérdida de control de participaciones consolidadas		-	(524.005)
Resultado por la pérdida de control de una dependiente		-	(524.005)
Otros resultados		81.335	153.940
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(4.602.850)	(4.128.895)
Ingresos financieros		17.484	295.501
De valores negociables y otros instrumentos financieros		17.484	295.501
Gastos financieros	13	(2.326.026)	(2.105.025)
Diferencias de cambio	11	(95.795)	62.340
Imputación al resultado del ejercicio de la diferencia de conversión		(95.795)	62.340
RESULTADO FINANCIERO		(2.404.337)	(1.747.184)
Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia		-	109.050
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	14	(7.007.187)	(5.767.029)
Impuesto sobre beneficios	14	1.502.657	(6.261)
RESULTADO DEL EJERCICIO	14	(5.504.530)	(5.773.290)
Resultado atribuido a la Sociedad dominante	15.e	(4.776.899)	(5.126.100)
Resultado atribuido a socios externos	15.e	(727.631)	(647.190)

UMBRELLA GLOBAL ENERGY, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS GLOBAL CORRESPONDIENTE
AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2025
(Datos expresados en euros)

	Notas	30.06.25	30.06.24
Resultado consolidado del ejercicio	14	(5.504.530)	(5.773.290)
Diferencias de conversión		6.655	4.075
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto consolidado		6.655	4.075
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada		-	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS CONSOLIDADOS RECONOCIDOS		(5.497.875)	(5.769.215)
Total de ingresos y gastos atribuidos a la Sociedad dominante		(4.770.244)	(5.122.025)
Total de ingresos y gastos atribuidos a la socios externos		(727.631)	(647.190)

UMBRELLA GLOBAL ENERGY, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE
AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2025
(Datos expresados en euros)

	Capital escriturado (Nota 12)	Prima de emisión (Nota 12)	Reservas	Reservas en sociedades consolidadas por integración global (Nota 12)	Acciones de la Sociedad dominante (Nota 12)	Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante (Nota 15.e)	Ajustes por cambios de valor	Socios externos (Nota 12)	TOTAL
SALDO INICIAL A 1 DE ENERO DE 2024	431.160	22.130.586	5.234.869	1.517.044	(763.868)	(5.561.305)	(42.770)	1.201.756	24.147.472
Total ingresos y gastos consolidados reconocidos	-	-	-	-	-	(5.126.100)	4.075	(647.190)	(5.769.215)
Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	(216.854)	-	-	-	(216.854)
Operaciones con acciones o participaciones de la sociedad dominante (netas)	-	-	-	-	(216.854)	-	-	-	(216.854)
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	(72.109)	(5.805.162)	-	5.561.305	-	1.367	(314.599)
SALDO FINAL A 31 DE DICIEMBRE DE 2024	431.160	22.130.586	5.162.760	(4.288.118)	(980.722)	(5.126.100)	(38.695)	555.933	17.846.804
SALDO INICIAL A 1 DE ENERO DE 2025	431.160	22.130.586	5.560.967	(5.529.816)	(1.046.727)	(5.950.711)	2.505	274.165	15.872.129
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	(4.776.899)	6.655	(727.631)	(5.497.875)
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	(3.644.154)	(1.903.427)	-	5.950.711	-	(1.197.318)	(794.188)
SALDO FINAL A 30 DE JUNIO DE 2025	431.160	22.130.586	1.916.813	(7.433.243)	(1.046.727)	(4.776.899)	9.160	(1.650.784)	9.580.066

UMBRELLA GLOBAL ENERGY, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE
AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2025
(Expresado en euros)

	Notas	30.06.25	30.06.24
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
Resultado del ejercicio antes de impuestos	14	(7.042.973)	(5.767.029)
Procedente de operaciones continuadas		(7.042.973)	(5.767.029)
Ajustes del resultado		2.636.566	(6.145.549)
Amortización del inmovilizado		1.548.398	571.236
Correcciones valorativas por deterioro		-	(77.082)
Variación de provisiones		-	(70.000)
Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado		(6)	(500)
Resultado por la pérdida de control de participaciones consolidadas		-	524.005
Ingresos financieros		(17.484)	(295.501)
Gastos financieros	13	2.326.026	2.105.025
Diferencias de cambio	11	95.795	(62.340)
Trabajos realizados por la empresa para su activo	6	(1.316.163)	(8.731.342)
Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia		-	(109.050)
Cambios en el capital corriente		772.251	5.780.242
Existencias		(1.626.240)	4.352.651
Deudores y otras cuentas a cobrar		2.191.363	3.688.515
Otros activos corrientes		(262.058)	147.502
Acreedores y otras cuentas a pagar		539.186	(1.764.676)
Otros pasivos corrientes		(70.000)	(643.750)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		(2.179.913)	(1.723.263)
Pagos de intereses		(2.197.397)	(2.018.764)
Cobros de intereses		17.484	295.501
Flujos de efectivo de las actividades de explotación		(5.814.069)	(7.855.599)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos por inversiones		(2.656.659)	(1.392.078)
Sociedades del grupo, multigrupo y asociadas		-	-
Inmovilizado intangible		(348.983)	(291.547)
Inmovilizado material		(2.307.676)	(755.764)
Otras activos financieros		-	(136.299)
Otros activos		-	(208.468)
Cobros por desinversiones		2.031.839	1.639.230
Sociedades del grupo, multigrupo y asociadas		-	652.025
Otras activos financieros		2.031.839	987.205
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		(624.820)	247.152
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		-	(216.854)
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio		-	(216.854)
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		3.953.597	7.450.064
Emisión		5.514.438	11.200.884
Obligaciones y otros valores negociables		4.661.902	5.200.884
Deudas con entidades de crédito		-	6.000.000
Otras deudas		852.536	-
Devolución y amortización de		(1.560.841)	(3.750.820)
Obligaciones y otros valores negociables		(126.676)	-
Deudas con entidades de crédito		(1.427.410)	(3.129.789)
Deudas con empresas del grupo y asociadas		-	(621.031)
Otras deudas		(6.755)	-
Flujos de efectivo de las actividades de financiación		3.953.597	7.233.210
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO		41.330	339.330
AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		(2.443.962)	(35.907)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		6.582.163	9.225.070
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		4.138.201	9.189.163

Umbrella Global Energy, S.A. y sociedades dependientes

Notas a los estados financieros consolidados intermedios
correspondientes al periodo de seis meses terminado el
30 de junio de 2025

1. Actividad de las sociedades integrantes del Grupo

Umbrella Global Energy, S.A. (en adelante, la Sociedad dominante y anteriormente Umbrella Solar Investment, S.A.) fue constituida el 29 de marzo de 2018 por tiempo indefinido bajo la denominación de Umbrella Capital, S.L.U. Con fecha 6 de junio de 2022 se aprobó mediante junta general de socios la transformación en sociedad anónima (véase nota 12) y se modificó la denominación social a Umbrella Solar Investment, S.A. Con fecha 2 de julio de 2024 se aprobó el cambio de denominación social a la actual Umbrella Global Energy, S.A. Su domicilio social y fiscal está ubicado en la calle Plaza de América, 2-4B, Valencia.

Los objetos sociales de la Sociedad dominante y de las sociedades dependientes que integran el Grupo Umbrella Global Energy (en adelante, el Grupo), consisten, principalmente, en:

- a) El diseño y la fabricación de material y equipo eléctrico.
- b) La adquisición, distribución y venta de material eléctrico y electrónico para el desarrollo de proyectos energéticos renovables, tales como paneles solares, inversores, cargadores, reguladores, baterías y estructuras entre otros.
- c) La construcción de redes eléctricas y de telecomunicaciones, la promoción, construcción, diseño, gestión, administración y explotación de cualquier modo o forma de actividades y empresas de energía de origen solar.
- d) La elaboración de estudios y proyectos para la implantación de centrales energéticas renovables, así como su ejecución, incluyendo el aprovisionamiento de materiales, su instalación, puesta en marcha.
- e) La prestación de servicios técnicos de ingeniería y otras actividades relacionadas con el asesoramiento técnico. Diseño, planificación, desarrollo y optimización de sistemas de generación, almacenamiento y gestión de energía.

Las principales actividades del Grupo durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 y durante el ejercicio 2024 han consistido en la fabricación y venta de soluciones de almacenamiento de energía inteligente, en la construcción y desarrollo de proyectos fotovoltaicos y en la producción y venta de energía solar y se han desarrollado, principalmente, en territorio nacional (véase nota 15-a).

El Grupo está integrado en el Grupo Crocodile Investment, cuya sociedad cabecera es el accionista mayoritario de la Sociedad dominante, Crocodile Investment, S.L.U. (en adelante, el accionista mayoritario), con domicilio social en Valencia. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Crocodile Investment del ejercicio 2024 fueron formuladas el 15 de abril de 2025, aprobadas por el socio único de Crocodile Investment, S.L.U. el 30 de junio de 2025 y se espera que sean depositadas en el Registro Mercantil de Valencia.

Durante el ejercicio 2022 se completó el proceso de admisión de las acciones de la Sociedad dominante en el segmento de negociación BME Growth de BME MTF Equity bajo el código UGE, siendo el 29 de julio de 2022 la primera fecha de cotización (véase nota 12). De acuerdo con los requisitos de información exigibles a las empresas incorporadas a negociación en el citado mercado de valores, los estados financieros intermedios consolidados y la información contenida en las notas explicativas (en adelante, los estados financieros intermedios consolidados) del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 han sido formulados por los administradores de la Sociedad dominante con fecha 20 de octubre de 2025.

Situación financiera y evolución de las operaciones del Grupo

Durante el primer semestre de 2025, el Grupo ha continuado avanzando en la consolidación de su modelo de negocio basado en la explotación directa de activos de generación de energía renovable (modelo IPP), reforzando su posición como operador integrado en el sector energético. Este proceso de transformación estratégica, iniciado en ejercicios anteriores, se ha traducido en la puesta en marcha de nuevos proyectos, la ampliación de su cartera operativa y el fortalecimiento de sus líneas de negocio complementarias.

En este contexto, cabe destacar la conexión a red y entrada en operación de dos proyectos fotovoltaicos relevantes:

- El Proyecto P17 Alange, con una potencia pico de 26,99 MWp, autorizado el 31 de enero de 2025.
- El Proyecto P03 Gibrleón, con una potencia pico de 3,92 MWp, autorizado el 17 de junio de 2025.

Ambos proyectos se encuentran plenamente operativos y generando ingresos recurrentes, contribuyendo de forma positiva a la mejora del flujo de caja operativo del Grupo.

Asimismo, el pipeline consolidado de Umbrella Global Energy alcanza 487 MWp en proyectos solares fotovoltaicos (en operación y desarrollo), 3.212 MWh en sistemas de almacenamiento energético (BESS) y 406 puntos de carga en el ámbito de la electromovilidad. Esta base de activos sólida y diversificada reforzará la visibilidad del negocio garantizando la generación de ingresos estables y sostenibles a medio plazo.

En paralelo, el Grupo ha formalizado nuevos acuerdos estratégicos, entre los que destaca el suscrito por la sociedad dependiente IM2 Energía Solar, S.L.U. con Pamesa Grupo Empresarial, S.L., para el diseño y construcción de plantas solares y sistemas de acumulación con una potencia agregada de 80,56 MWp y un importe total de 73,6 millones de euros. Este contrato representa un hito relevante en la trayectoria del Grupo y refuerza su posicionamiento como referente en soluciones energéticas integrales.

Pese al resultado de explotación negativo de 4.603 miles de euros al 30 de junio de 2025 (frente a 4.129 miles de euros en el mismo periodo del ejercicio anterior), este comportamiento se enmarca dentro del proceso de transición hacia un modelo de mayor valor añadido y generación propia de energía, cuyo retorno económico se materializará progresivamente a medida que las nuevas plantas entren en producción y explotación plena.

El patrimonio neto consolidado asciende a 9.580 miles de euros, reflejando el efecto temporal del esfuerzo inversor acometido en el desarrollo de los activos propios. No obstante, el Grupo mantiene un patrimonio neto positivo superior al capital social, una estructura financiera equilibrada y diversas líneas de financiación a largo plazo vigentes, que garantizan la continuidad de los proyectos en curso.

Durante el ejercicio, el Grupo ha llevado a cabo un proceso de optimización de su estructura organizativa y operativa, con el objetivo de alinear los recursos a las necesidades actuales de la actividad y mejorar la eficiencia global. Esta adecuación forma parte del plan de consolidación del modelo de negocio y permitirá incrementar la productividad y la rentabilidad operativa en el corto y medio plazo.

De forma complementaria, se está llevando a cabo un proceso de optimización de la estructura de financiación vinculada a deuda de circulante en determinadas sociedades dependientes, con el fin de ajustar los plazos de vencimiento y adaptar las condiciones financieras a la realidad de los proyectos en curso, favoreciendo así una estructura de deuda más equilibrada y sostenible. Estas actuaciones permitirán optimizar la posición de tesorería y reducir la carga financiera en el corto plazo.

Por otro lado, la menor producción de energía respecto a las previsiones iniciales, derivada de medidas temporales de limitación de vertido (curtailment) aplicadas por el sistema eléctrico, ha tenido un impacto coyuntural sobre los ingresos operativos de determinadas instalaciones. La Dirección ha adoptado acciones técnicas y de gestión específicas para mitigar estos efectos, entre ellas, la monitorización avanzada de la producción y el seguimiento activo de la evolución regulatoria.

Asimismo, se está ejecutando una reconfiguración de la financiación asociada a los activos IPP, orientada a optimizar su estructura financiera y adaptar los plazos de amortización al ritmo de generación de caja de las instalaciones, reforzando la solidez y capacidad de gestión financiera del Grupo.

El Plan Estratégico “Umbrella Next 2025–2028”, aprobado por el Consejo de Administración, define la hoja de ruta para consolidar la rentabilidad y reforzar la estructura financiera del Grupo. Entre sus ejes principales destacan:

- La transición plena al modelo IPP, priorizando la explotación de plantas propias.
- La optimización operativa y financiera, con medidas de eficiencia y control de costes.
- La rotación selectiva de activos no estratégicos, destinada a fortalecer la liquidez.

La expansión internacional y el desarrollo tecnológico a través de Turbo Energy, S.A. y Umbrella e-Mobility, En conjunto, la puesta en operación de nuevos activos, la diversificación de ingresos, el mantenimiento del patrimonio neto positivo y la ejecución progresiva del Plan Estratégico “Umbrella Next 2025–2028” sustentan razonablemente la aplicación del principio de empresa en funcionamiento, respaldando la confianza de los administradores en la continuidad y sostenibilidad del Grupo.

2. Sociedades dependientes y asociadas

a) Sociedades dependientes

La consolidación se ha realizado aplicando el método de integración global a todas las sociedades dependientes, que son aquellas en las que el Grupo ejerce o puede ejercer, directa o indirectamente, su control, entendido como el poder de dirigir las políticas financieras y de explotación de una empresa para obtener beneficios económicos de sus actividades. Esta circunstancia se manifiesta, en general, aunque no únicamente, por la titularidad, directa o indirecta, del 50% o más de los derechos de voto de la sociedad.

La participación de los socios minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades dependientes consolidadas se presentan como “Socios externos” dentro del epígrafe “Patrimonio neto” del balance consolidado y “Resultado atribuido a socios externos” dentro de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, respectivamente.

En los presentes estados financieros intermedios consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 se han incluido, de acuerdo con los métodos de integración aplicables en cada caso, todas aquellas sociedades significativas pertenecientes al Grupo de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio. Al 30 de junio de 2025, la Sociedad dominante no está obligada a formular estados financieros intermedios consolidados con un alcance superior al contemplado en los presentes estados financieros intermedios consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025.

b) Sociedades asociadas

Las sociedades asociadas se registran por el método de puesta en equivalencia. Estas sociedades son aquellas en las que se ejerce una influencia significativa en su gestión, entendida como el poder de intervenir en las decisiones de política financiera y de explotación de la participada, pero sin llegar a tener el control ni tampoco el control conjunto. La influencia significativa de una sociedad se presume en aquellas sociedades en las que la participación es igual o superior al 20%.

El método de la puesta en equivalencia consiste en la incorporación en la línea del balance consolidado "Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo - Participaciones puestas en equivalencia" del valor de los activos netos y fondo de comercio si lo hubiere, correspondiente a la participación poseída en la sociedad asociada. El resultado neto obtenido cada ejercicio correspondiente al porcentaje de participación en estas sociedades se refleja en las cuentas de resultados consolidadas como "Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia". El mayor valor de los activos netos y el fondo de comercio implícito se va reduciendo en ejercicios posteriores con cargo a los resultados consolidados a medida que se deprecien, deterioren, causen baja o se enajenen a terceros los correspondientes elementos patrimoniales.

Las sociedades dependientes y asociadas del Grupo que han sido objeto de consolidación durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 y durante el ejercicio 2024, junto con la información relacionada con las mismas al 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, son las siguientes:

30 de junio de 2025

Razón social	Notas	Actividad	% Participación		Euros				
			Directa	Indirecta	Capital	Resultado (10)	Resto de patrimonio (11)	Total patrimonio	Valor en libros de la Sociedad dominante
Sociedades dependientes:									
Turbo Energy, S.A.	(1) (7)	(i)	90,92%	-	2.754.285	(1.369.108)	(64.277)	1.320.900	3.208.996
Turbo Energy Solutions, S.L.U.	(1) (2)	(i)	-	90,92%	3.000	(3.577)	7.408	6.831	-
Greentech Solutions, S.L.U.	(1)	(ii) (iv)	100%	-	330.000	82.818	97.034	509.852	1.300.895
Solar Energy Storm, S.L.U.	(1)	(iii)	100%	-	726.494	(418)	95.291	821.367	1.011.964
IM2 Energía Solar Proyecto 3, S.L.U.	(1) (2) (8)	(iv)	-	100%	3.000	(241.782)	1.097.091	858.309	-
IM2 Energía Solar Proyecto 25, S.L.U.	(1) (2) (3)	(iv)	-	100%	3.100	(198.550)	1.138.241	942.791	-
Infinity Solar Investment, S.L.	(1)	(iv)	75,01%	-	6.000	(182.835)	3.851.719	3.674.884	3.946.805
IM2 Energía Solar Proyecto 2, S.L.U.	(1) (2) (6)	(iv)	-	75,01%	3.000	(168.415)	72.434	(92.981)	-
IM2 Energía Solar Proyecto 9, S.L.U.	(1) (2) (6)	(iv)	-	75,01%	3.000	(102.666)	1.325.907	1.226.241	-
IM2 Energía Solar Proyecto 14, S.L.U.	(1) (2) (6)	(iv)	-	75,01%	3.000	(109.281)	1.882.367	1.776.086	-
IM2 Energía Solar Proyecto 15, S.L.U.	(1) (2) (6)	(iv)	-	75,01%	3.000	(189.527)	1.413.612	1.227.085	-
IM2 Energía Solar Proyecto 16, S.L.U.	(1) (2) (6)	(iv)	-	75,01%	3.000	(183.345)	1.526.571	1.346.226	-
IM2 Energía Solar Proyecto 17, S.L.U.	(1) (2) (6)	(iv)	-	75,01%	3.000	(1.270.687)	2.916.252	1.648.565	-
IM2 Energía Solar Proyecto 22, S.L.U.	(1) (2) (6)	(iv)	-	75,01%	3.000	(205.662)	2.095.118	1.892.456	-
Umbrella Solar Technology S.L.	(1)	(iii)	100%	-	3.000	(166.453)	(489.359)	(652.812)	-
Umbrella Solar Technology Proyecto 39, S.L.	(1) (2)	(iii)	-	100%	6.000	(56)	(535)	5.409	-
Umbrella Solar Technology Proyecto 40, S.L.	(1) (2)	(iii)	-	100%	6.000	(56)	(49)	5.895	-
Umbrella Solar Technology Proyecto 41, S.L.	(1) (2)	(iii)	-	100%	6.000	(56)	(612)	5.332	-
Umbrella Solar Technology Proyecto 42, S.L.	(1) (2)	(iii)	-	100%	6.000	(56)	(630)	5.314	-
Umbrella Solar Technology Proyecto 43, S.L.	(1) (2)	(iii)	-	100%	6.000	(56)	(613)	5.331	-
Umbrella Solar Technology Proyecto 44, S.L.	(1) (2)	(iii)	-	100%	6.000	(56)	(620)	5.324	-
Umbrella Solar Technology Proyecto 45, S.L.	(1) (2)	(iii)	-	100%	6.000	(176)	(622)	5.202	-
Umbrella Solar Technology Proyecto 46, S.L.	(1) (2)	(iii)	-	100%	6.000	(67)	1.360	7.293	-
Umbrella Solar Technology Proyecto 47, S.L.	(1) (2)	(iii)	-	100%	6.000	(59)	(636)	5.305	-
Umbrella Solar Technology Proyecto 48, S.L.	(1) (2)	(iii)	-	100%	6.000	(71)	1.018	6.947	-
Umbrella Solar Technology Proyecto 49, S.L.	(1) (2)	(iii)	-	100%	6.000	(56)	(1.211)	4.733	-
Umbrella Solar Technology Proyecto 50, S.L.	(1) (2)	(iii)	-	100%	6.000	(56)	(2.036)	3.908	-
Umbrella Solar Technology Proyecto 51, S.L.	(1) (2)	(iii)	-	100%	6.000	(56)	(611)	5.333	-
Umbrella Solar Technology Proyecto 52, S.L.	(1) (2)	(iii)	-	100%	6.000	(116)	(611)	5.273	-
Umbrella Solar Technology Proyecto 53, S.L.	(1) (2)	(iii)	-	100%	6.000	(176)	(611)	5.213	-
Blue Dragon, S.P.A.	(1)	(iii)	100%	-	47.351	(101.764)	2.412.436	2.358.023	58.169
Zero Carbon E-Mobility S.L.U.	(1) (9)	(v)	100%	-	2.403.000	(813.248)	713.012	2.302.764	4.015.530
Zero Carbon E-Mobility 1, S.L.U.	(1) (2) (9)	(v)	-	100%	6.000	(4.293)	(1.421)	286	-
Zero Carbon E-Mobility 2, S.L.U.	(1) (2) (9)	(v)	-	100%	6.000	(4.231)	(3.171)	(1.402)	-
Zero Carbon E-Mobility 3, S.L.U.	(1) (2) (9)	(v)	-	100%	6.000	(3.926)	(1.796)	278	-
Zero Carbon E-Mobility 4, S.L.U.	(1) (2) (9)	(v)	-	100%	6.000	(1.106)	(1.048)	3.846	-
Zero Carbon E-Mobility 5, S.L.U.	(1) (2) (9)	(v)	-	100%	3.000	(206)	(463)	2.331	-
Zero Carbon E-Mobility 6, S.L.U.	(1) (2) (9)	(v)	-	100%	3.000	(438)	(465)	2.097	-
Elec Charges Points, S.L.U.	(1) (2) (9)	(v)	-	100%	186.663	(7.636)	646.892	825.919	-
Elec Charges Points Andalucía, S.L.U.	(1) (2) (9)	(v)	-	100%	3.000	(6.445)	86.058	82.613	-
IM2 Energía Solar, S.L.U.	(1)	(iii)	100%	-	3.000	(513.209)	1.240.981	730.772	3.000
IM2 Energía Solar Proyecto 1, S.L.U.	(1) (2)	(iv)	-	100%	3.000	(56)	2.725	5.669	-
IM2 Energía Solar Proyecto 6, S.L.U.	(1) (2)	(iv)	-	100%	3.000	(174)	4.065	6.891	-
IM2 Energía Solar Proyecto 7, S.L.U.	(1) (2)	(iv)	-	100%	3.000	(56)	4.032	6.976	-
IM2 Energía Solar Proyecto 8, S.L.U.	(1) (2)	(iv)	-	100%	3.000	(33)	2.707	5.674	-
IM2 Energía Solar Proyecto 11, S.L.U.	(1) (2)	(iv)	-	100%	3.000	(176)	(360)	2.464	-
IM2 Energía Solar Proyecto 12, S.L.U.	(1) (2)	(iv)	-	100%	3.000	(183)	3.057	5.874	-
IM2 Energía Solar Proyecto 13, S.L.U.	(1) (2)	(iv)	-	100%	3.000	(183)	3.057	5.874	-
IM2 Energía Solar Proyecto 18, S.L.U.	(1) (2)	(iv)	-	100%	3.000	(139)	3.139	6.000	-
IM2 Energía Solar Proyecto 19, S.L.U.	(1) (2)	(iv)	-	100%	3.000	(199)	3.139	5.940	-
IM2 Energía Solar Proyecto 20, S.L.U.	(1) (2)	(iv)	-	100%	3.000	(1.823)	1.043	2.220	-
IM2 Energía Solar Proyecto 21, S.L.U.	(1) (2)	(iv)	-	100%	3.000	(110)	11.030	13.920	-
IM2 Energía Solar Proyecto 24, S.L.U.	(1) (2)	(iv)	-	100%	3.000	(108)	3.315	6.207	-
IM2 Energía Solar Proyecto 27, S.L.U.	(1) (2)	(iv)	-	100%	3.000	(104)	2.084	4.980	-
IM2 Energía Solar Proyecto 29, S.L.U.	(1) (2)	(iv)	-	100%	3.000	(116)	3.373	6.257	-
IM2 Energía Solar Proyecto 30, S.L.U.	(1) (2)	(iv)	-	100%	3.000	(4.008)	(353)	(1.361)	-
IM2 Energía Solar Proyecto 32, S.L.U.	(1) (2)	(iv)	-	100%	3.000	(145)	144.235	147.090	-
IM2 Energía Solar Proyecto 4, S.L.U.	(1)	(v)	100%	-	3.000	(1.843)	7.939	9.096	20.050
IM2 Power UK L.T.D.	(1) (2)	(iii)	100%	-	11.689	(140.789)	(278.755)	(407.855)	11.281
IM2 Power Devco L.T.D.	(1) (2)	(iii)	-	100%	5.845	(2.537)	(18.287)	(14.979)	-
IM2 Power Asset L.T.D.	(1) (2)	(iii)	-	100%	5.845	(3.071)	(69.198)	(66.424)	-
GEI Patrickston L.T.D.	(1) (2)	(iv)	-	100%	117	(41.627)	(33.084)	(74.594)	-
IM2 Energía Solar Project 1	(1) (2)	(iv)	-	100%	12	(2.058)	16.063	14.017	-
IM2 Fred Res Limited	(1) (2)	(iv)	-	100%	-	(1.842)	(3.062)	(4.904)	-
Infinity Solar Investment Valencia, S.L.	(1)	(iv)	100%	-	10.000	(38.255)	(104)	(28.359)	60.000
IM2 Energía Solar Proyecto 10, S.L.U.	(1) (2)	(iv)	-	100%	3.000	(70.005)	136.225	69.220	-
IM2 Energía Solar Proyecto 23, S.L.U.	(1) (2)	(iv)	-	100%	3.000	(143)	187.762	190.619	-
IM2 Energía Solar Proyecto 26, S.L.U.	(1) (2)	(iv)	-	100%	3.000	(249)	141.382	144.133	-
IM2 Energía Solar Proyecto 28, S.L.U.	(1) (2)	(iv)	-	100%	3.000	(1.436)	384.285	385.849	-
IM2 Energía Solar Proyecto 31, S.L.U.	(1) (2)	(iv)	-	100%	3.000	(10.323)	389.072	381.749	-
IM2 Energía Solar Proyecto 33, S.L.U.	(1) (2)	(iv)	-	100%	3.000	(3.595)	318.085	317.490	-
Umbrella Solar Investment Chile, S.P.A.	(1)	(iv)	100%	-	237.082	(44.337)	1.838	194.583	255.982
Infinity Chile, S.P.A.	(1) (2)	(iv)	-	100%	69.281	(1.862)	(129.815)	(62.396)	-
Umbrella Electron, S.L.U.	(1)	(iii)	100%	-	3.000	(4.430)	5.048	3.618	34.500

- (1) Obtenidos de sus estados financieros al 30 de junio de 2025.
- (2) Sociedades participadas de forma indirecta a través de la sociedad con participación directa desglosada inmediatamente anterior.
- (3) Participaciones pignoradas en garantía del cumplimiento de un contrato de financiación suscrito por IM² Energía Solar Proyecto 25, S.L.U.
- (4) Participación indirecta a través de Blue Dragon, S.P.A.
- (5) Participación indirecta a través de IM2 Energía Solar Chile, S.P.A.
- (6) Participaciones pignoradas en garantía de un contrato de financiación suscrito en el ejercicio 2022 (nota 12).
- (7) Sociedad cuyas acciones cotizan desde septiembre del ejercicio 2023 en mercado de valores NASDAQ y la Sociedad dominante tiene otorgadas opciones de compra sobre las acciones de la sociedad dependiente a personas físicas vinculadas. Participaciones pignoradas en garantía de la emisión de obligaciones formalizada durante el ejercicio 2024 (nota 18).
- (8) Participaciones pignoradas en garantía de la emisión de obligaciones formalizada durante el ejercicio 2023 (nota 12).
- (9) Participaciones pignoradas en garantía de la emisión de obligaciones formalizada durante el ejercicio 2024 (nota 12).
- (10) No incluye importe alguno por operaciones discontinuadas.
- (11) Fundamentalmente, reservas y resultados negativos de ejercicio anteriores, según corresponda, así como otras aportaciones de socios.

31 de diciembre de 2024

Razón social	Notas	Actividad	% Participación		Euros				
			Directa	Indirecta	Capital	Resultado (10)	Resto de patrimonio (11)	Total patrimonio	Valor en libros de la Sociedad dominante
Sociedades dependientes:									
Turbo Energy, S.A.	(1) (6)	(i)	91%	-	2.754.285	(3.261.553)	3.133.593	2.626.325	3.208.996
Turbo Energy Solutions, S.L.U.	(2) (3)	(i)	-	91%	3.000	(6.458)	13.866	10.408	-
Greentech Solutions, S.L.U.	(2)	(ii) (iv)	100%	-	330.000	(191.544)	300.990	439.446	1.300.895
Solar Energy Storm, S.L.U.	(2)	(iii)	100%	-	726.494	(56.977)	152.268	821.785	1.011.964
IM2 Energía Solar Proyecto 25, S.L.U.	(1) (3) (4)	(iv)	-	100%	3.100	(7.721)	1.146.213	1.141.592	-
IM2 Energía Solar Proyecto 3, S.L.U.	(2) (3) (7)	(iv)	-	100%	3.000	(153.986)	1.251.078	1.100.092	-
Infinity Solar Investment, S.L.	(2) (9)	(iv)	75,01%	-	6.000	(636.647)	4.488.366	3.857.719	3.946.805
IM2 Energía Solar Proyecto 2, S.L.U.	(2) (3) (5)	(iv)	-	75,01%	3.000	(153.557)	225.991	75.434	-
IM2 Energía Solar Proyecto 9, S.L.U.	(2) (3) (5)	(iv)	-	75,01%	3.000	(139.744)	1.465.651	1.328.907	-
IM2 Energía Solar Proyecto 14, S.L.U.	(2) (3) (5)	(iv)	-	75,01%	3.000	(148.715)	2.031.082	1.885.367	-
IM2 Energía Solar Proyecto 15, S.L.U.	(2) (3) (5)	(iv)	-	75,01%	3.000	(139.925)	1.553.536	1.416.611	-
IM2 Energía Solar Proyecto 17, S.L.U.	(2) (3) (5)	(iv)	-	75,01%	3.000	(1.069.660)	3.985.913	2.919.253	-
IM2 Energía Solar Proyecto 16, S.L.U.	(2) (3) (5)	(iv)	-	75,01%	3.000	(139.878)	1.666.448	1.529.570	-
IM2 Energía Solar Proyecto 22, S.L.U.	(2) (3) (5)	(iv)	-	75,01%	3.000	(247.505)	2.342.583	2.098.078	-
Umbrella Solar Technology S.L.	(2)	(iii)	100%	-	3.000	(400.913)	(88.446)	(486.359)	-
Blue Dragon, S.P.A.	(2)	(iii)	100%	-	53.745	2.590.865	6.815	2.651.425	58.169
Zero Carbon E-Mobility S.L.U.	(2) (8)	(v)	100%	-	2.403.000	(695.975)	1.408.991	3.116.016	4.015.530
Zero Carbon E-Mobility 1, S.L.U.	(2) (3) (8)	(v)	-	100%	6.000	(869)	(552)	4.579	-
Zero Carbon E-Mobility 2, S.L.U.	(2) (3) (8)	(v)	-	100%	6.000	(2.620)	(552)	2.828	-
Zero Carbon E-Mobility 3, S.L.U.	(2) (3) (8)	(v)	-	100%	6.000	(4.596)	(583)	821	-
Zero Carbon E-Mobility 4, S.L.U.	(2) (3) (8)	(v)	-	100%	6.000	(497)	(552)	4.951	-
Elec Charges Points, S.L.U.	(2) (3) (8)	(v)	-	100%	186.663	(10.381)	657.279	833.561	-
Elec Charges Points Andalucía, S.L.U.	(2) (3) (8)	(v)	-	100%	3.000	(11.049)	97.107	89.058	-
IM2 Energía Solar, S.L.U.	(1)	(iii)	100%	-	3.000	(1.054.180)	2.295.164	1.243.984	3.000
IM2 Energía Solar Proyecto 6, S.L.U.	(2) (3)	(iv)	-	100%	3.000	1.724	(3.658)	1.066	-
IM2 Energía Solar Proyecto 20, S.L.U.	(2) (3)	(iv)	-	100%	3.000	(2.232)	3.276	4.044	-
IM2 Energía Solar Proyecto 1, S.L.U.	(2) (3)	(iv)	-	100%	3.000	(212)	2.937	5.725	-
IM2 Energía Solar Proyecto 24, S.L.U.	(2) (3)	(iv)	-	100%	3.000	(134)	3.449	6.315	-
IM2 Energía Solar Proyecto 21, S.L.U.	(2) (3)	(iv)	-	100%	3.000	(7.092)	18.122	14.030	-
IM2 Energía Solar Proyecto 32, S.L.U.	(2) (3)	(iv)	-	100%	3.000	(230)	204.464	207.234	-
IM2 Energía Solar Proyecto 4, S.L.U.	(2)	(v)	100%	-	3.000	(2.129)	15.767	16.638	20.050
IM2 Power UK L.T.D.	(2)	(iii)	100%	-	11.579	(84.941)	(124.628)	(197.990)	11.281
IM2 Power Devco L.T.D.	(2) (3)	(iii)	-	100%	5.789	(5.061)	(9.726)	(8.998)	-
IM2 Power Asset L.T.D.	(2) (3)	(iii)	-	100%	5.789	(5.052)	(47.788)	(47.051)	-
GEI Patrickston L.T.D.	(2) (3)	(iv)	-	100%	116	(13.426)	(10.419)	(23.729)	-
IM2 Energía Solar Project 1	(2) (3)	(iv)	-	100%	12	(15.863)	(32.349)	(48.200)	-
Infinity Solar Investment Valencia, S.L.	(2)	(iv)	100%	-	10.000	(38.255)	-	(28.255)	10.000
IM2 Energía Solar Proyecto 10, S.L.U.	(2) (3)	(iv)	-	100%	3.000	(17.193)	95.194	81.001	-
IM2 Energía Solar Proyecto 23, S.L.U.	(2) (3)	(iv)	-	100%	3.000	(2.160)	189.922	190.762	-
IM2 Energía Solar Proyecto 26, S.L.U.	(2) (3)	(iv)	-	100%	3.000	(2.692)	144.075	144.383	-
IM2 Energía Solar Proyecto 31, S.L.U.	(2) (3)	(iv)	-	100%	3.000	(2.025)	391.097	392.072	-
IM2 Energía Solar Proyecto 28, S.L.U.	(2) (3)	(iv)	-	100%	3.000	(14.122)	398.407	387.285	-
IM2 Energía Solar Proyecto 33, S.L.U.	(2) (3)	(iv)	-	100%	3.000	(4.995)	323.080	321.085	-
Umbrella Solar Investment Chile, S.P.A.	(2)	(iv)	100%	-	-	(44.158)	-	(44.158)	10
Infinity Chile, S.P.A.	(2) (3)	(iv)	-	93%	76.152	(65.935)	(17.103)	(6.886)	-

- (1) Obtenido de sus cuentas anuales al 31 de diciembre de 2024, que está previsto que sean auditadas por Deloitte Auditores, S.L.
- (2) Obtenido de sus cuentas anuales al 31 de diciembre de 2024, no auditadas por no estar obligada a ello.
- (3) Sociedades participadas de forma indirecta a través de la sociedad con participación directa desglosada inmediatamente anterior.
- (4) Participaciones pignoradas en garantía del cumplimiento de un contrato de financiación suscrito por IM2 Energía Solar Proyecto 25, S.L.U.
- (5) Participaciones pignoradas en garantía de un contrato de financiación suscrito en el ejercicio 2022 (nota 14).
- (6) Sociedad cuyas acciones cotizan desde septiembre del ejercicio 2023 en mercado de valores NASDAQ y la Sociedad dominante tiene otorgadas opciones de compra sobre las acciones de la sociedad dependiente a personas físicas vinculadas. Participaciones pignoradas en garantía de la emisión de obligaciones formalizada durante el ejercicio 2024.
- (7) Participaciones pignoradas en garantía de la emisión de obligaciones formalizada durante el ejercicio 2023 (nota 14).
- (8) Participaciones pignoradas en garantía de la emisión de obligaciones formalizada durante el ejercicio 2024 (nota 14).
- (9) Sociedad auditada por Grant Thornton de forma voluntaria.
- (10) No incluye importe alguno por operaciones discontinuadas.
- (11) Fundamentalmente, reservas y resultados negativos de ejercicio anteriores, según corresponda, así como otras aportaciones de socios.

- Actividad:
- (i) Fabricación y venta de soluciones de almacenamiento de energía inteligente.
- (ii) Comercialización de material fotovoltaico y prestación de servicios de mantenimiento en plantas fotovoltaicas.
- (iii) Prestación de servicios de asesoramiento, desarrollo y construcción de plantas solares fotovoltaicas.
- (iv) Producción y comercialización de energía solar fotovoltaica.
- (v) Infraestructuras de carga de vehículos eléctricos.
- (vi) Diseño y optimización de sistemas de generación

Los estados financieros de las sociedades dependientes y asociadas utilizados en el proceso de consolidación están referidos a la misma fecha y al mismo periodo que los de la Sociedad dominante.

Ninguna de las sociedades cotiza en bolsa de forma individual a excepción de Turbo Energy, S.A., que cotiza en el NASDAQ desde septiembre de 2023. Adicionalmente, todas ellas tienen su domicilio social en Valencia, a excepción de Blue Dragon, S.P.A., Umbrella Solar Investmet Chile, S.P.A., Infinity Chile, S.P.A., IM2 Energía Solar Chile, S.P.A., Greentech Chile, S.P.A. Solargia, S.P.A., con domicilio social ubicado en Chile, así como IM2 Power UK, Ltd., IM2 Power Asset, Ltd., GEI Patrickson, Ltd., IM2 Power Devco, Ltd., IM2 Project 1, Ltd. e IM2 Fred Bes Limited, las cuales mantienen su domicilio social ubicado en Reino Unido.

Según se observa en la tabla anterior, al 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 determinadas filiales extranjeras presentan una situación de patrimonio negativo, si bien esta circunstancia no tiene impacto mercantil alguno según lo estipulado en la legislación aplicable en el país de su domicilio social. Adicionalmente, al 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 determinadas sociedades españolas del Grupo presentan patrimonio neto negativo, si bien los administradores de la Sociedad dominante consideran que están llevando a cabo las acciones necesarias para que esta situación será corregida dentro de los plazos legales establecidos para ello.

c) *Sociedades excluidas del perímetro de consolidación*

Las sociedades dependientes y asociadas, directa o indirectamente, que han sido excluidas del perímetro de consolidación al 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, son las siguientes:

Sociedad	Notas
Sociedades dependientes:	
Umbrella Electron, S.L.U.	(2)
IM2 Energía Solar Proyecto 7, S.L.U.	(2) (3)
IM2 Energía Solar Proyecto 8, S.L.U.	(2) (3)
IM2 Energía Solar Proyecto 11, S.L.U.	(2) (3)
IM2 Energía Solar Proyecto 12, S.L.U.	(2) (3)
IM2 Energía Solar Proyecto 13, S.L.U.	(2) (3)
IM2 Energía Solar Proyecto 18, S.L.U.	(2) (3)
IM2 Energía Solar Proyecto 19, S.L.U.	(2) (3)
IM2 Energía Solar Proyecto 27, S.L.U.	(2) (3)
IM2 Energía Solar Proyecto 29, S.L.U.	(2) (3)
IM2 Energía Solar Proyecto 30, S.L.U.	(2) (3)
Umbrella Solar Technology Proyecto 39, S.L.	(2) (4)
Umbrella Solar Technology Proyecto 40, S.L.	(2) (4)
Umbrella Solar Technology Proyecto 41, S.L.	(2) (4)
Umbrella Solar Technology Proyecto 42, S.L.	(2) (4)
Umbrella Solar Technology Proyecto 43, S.L.	(2) (4)
Umbrella Solar Technology Proyecto 44, S.L.	(2) (4)
Umbrella Solar Technology Proyecto 45, S.L.	(2) (4)
Umbrella Solar Technology Proyecto 46, S.L.	(2) (4)
Umbrella Solar Technology Proyecto 47, S.L.	(2) (4)
Umbrella Solar Technology Proyecto 48, S.L.	(2) (4)
Umbrella Solar Technology Proyecto 49, S.L.	(2) (4)
Umbrella Solar Technology Proyecto 50, S.L.	(2) (4)
Umbrella Solar Technology Proyecto 51, S.L.	(2) (4)
Umbrella Solar Technology Proyecto 52, S.L.	(2) (4)
Umbrella Solar Technology Proyecto 53, S.L.	(2) (4)
Zero Carbon E-Mobility 5, S.L.U.	(2) (5)
Zero Carbon E-Mobility 6, S.L.U.	(2) (5)
Energía Renovable Rubí, S.P.A.	(1) (2) (6)
Energía Renovable Zafiro, S.P.A.	(1) (2) (6)
Energía Renovable Jade, S.P.A.	(1) (2) (6)
Energía Renovable Cristal, S.P.A.	(1) (2) (6)
Energía Renovable Circon, S.P.A.	(1) (2) (6)
Energía Renovable Agata, S.P.A.	(1) (2) (6)
Energía Renovable Perla, S.P.A.	(1) (2) (6)
Energía Renovable Lapislazuli, S.P.A.	(1) (2) (6)
Energía Renovable Diamante, S.P.A.	(1) (2) (6)
Energía Renovable Oro, S.P.A.	(1) (2) (6)
Umbrella Ventures East S.R.L.	(1)
Umbrella BESS Romania S.R.L.	(1) (7)
NOGAP CENTER S.R.L.	(1) (8)
STORAGE CONCEPT S.R.L.	(1) (8)
EASY STORAGE S.R.L.	(1) (8)
SMART STORAGE S.R.L.	(1) (8)
STORAGE POINT S.R.L.	(1) (8)
Sociedades asociadas:	
IM2 Energía Solar Proyecto 36, S.L.U.	(1) (2) (3)
IM2 Energía Solar Proyecto 38, S.L.U.	(1) (2) (3)

- (1) Sociedad excluida del perímetro de consolidación del ejercicio 2025.
- (2) Sociedad excluida del perímetro de consolidación del ejercicio 2024.
- (3) Sociedad participada indirectamente por IM2 Energía Solar, S.L.U.
- (4) Sociedad participada indirectamente por Umbrella Solar Technology, S.L.U.
- (5) Sociedad constituida en el ejercicio 2024 y participada indirectamente por Zero Carbon E-Mobility, S.L.U
- (6) Sociedad participada indirectamente por Infinity Chile, S.P.A.
- (7) Sociedad participada indirectamente por Umbrella Ventures East S.R.L.
- (8) Sociedad participada indirectamente por Umbrella BESS Romania S.R.L.

El valor neto en libros de las sociedades dependientes excluidas del perímetro de consolidación al 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 asciende a 1.124 y 379 miles de euros, respectivamente (véase nota 8).

Todas estas sociedades tienen su domicilio social en Valencia, a excepción de IM2 Energía Solar Limitada y las sociedades participadas indirectamente a través de Infinity Chile, S.P.A., con domicilio social en Chile. La actividad de estas sociedades durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 y el ejercicio 2024 ha consistido en la construcción y desarrollo de plantas fotovoltaicas, a excepción de IM2 Energía Solar Limitada, que ha permanecido inactiva durante ambos periodos.

Las citadas sociedades han sido excluidas del perímetro de consolidación por tener un interés poco significativo respecto a la imagen fiel que deben expresar los presentes estados financieros intermedios consolidados, tanto de forma individual como en su conjunto. El efecto sobre las cifras de activo, patrimonio e ingresos de estas sociedades no es significativo para los presentes estados financieros intermedios consolidados (véase nota 8).

d) Variaciones en el perímetro de consolidación

Las variaciones en el perímetro de consolidación del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 y del ejercicio 2024 son las descritas a continuación:

Entradas en el perímetro que han supuesto toma de control

Con fecha 4 de marzo de 2024 la Sociedad dominante ha constituido mediante escritura pública la sociedad dependiente Infinity Solar Investment Valencia, S.L. con domicilio social en España. La Sociedad dominante posee el 100% de participaciones de la sociedad dependiente anteriormente mencionada.

Al 31 de diciembre de 2024 determinadas sociedades participadas, directa o indirectamente, por la sociedad dependiente Blue Dragon, S.P.A. han sido incluidas en el perímetro de consolidación por el método de puesta en equivalencia, de acuerdo con la normativa aplicable descrita en el apartado b) de esta nota (véase nota 8).

Adicionalmente, en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 y en el ejercicio 2024 se han incluido en el perímetro de consolidación por el método de integración global, de acuerdo con la normativa aplicable descrita en el apartado a) de esta nota, las siguientes sociedades:

Sociedad	Notas
Umbrella Electron, S.L.U.	(1)
IM2 Energía Solar Proyecto 7, S.L.U.	(1)
IM2 Energía Solar Proyecto 8, S.L.U.	(1)
IM2 Energía Solar Proyecto 11, S.L.U.	(1)
IM2 Energía Solar Proyecto 12, S.L.U.	(1)
IM2 Energía Solar Proyecto 13, S.L.U.	(1)
IM2 Energía Solar Proyecto 18, S.L.U.	(1)
IM2 Energía Solar Proyecto 19, S.L.U.	(1)
IM2 Energía Solar Proyecto 21, S.L.U.	(1)
IM2 Energía Solar Proyecto 27, S.L.U.	(1)
IM2 Energía Solar Proyecto 29, S.L.U.	(1)
IM2 Energía Solar Proyecto 30, S.L.U.	(1)
Umbrella Solar Technology Proyecto 39, S.L.	(1)
Umbrella Solar Technology Proyecto 40, S.L.	(1)
Umbrella Solar Technology Proyecto 41, S.L.	(1)
Umbrella Solar Technology Proyecto 42, S.L.	(1)
Umbrella Solar Technology Proyecto 43, S.L.	(1)
Umbrella Solar Technology Proyecto 44, S.L.	(1)
Umbrella Solar Technology Proyecto 45, S.L.	(1)
Umbrella Solar Technology Proyecto 46, S.L.	(1)
Umbrella Solar Technology Proyecto 47, S.L.	(1)
Umbrella Solar Technology Proyecto 48, S.L.	(1)
Umbrella Solar Technology Proyecto 49, S.L.	(1)
Umbrella Solar Technology Proyecto 50, S.L.	(1)
Umbrella Solar Technology Proyecto 51, S.L.	(1)
Umbrella Solar Technology Proyecto 52, S.L.	(1)
Umbrella Solar Technology Proyecto 53, S.L.	(1)
Zero Carbon E-Mobility 5, S.L.U.	(1)
Zero Carbon E-Mobility 6, S.L.U.	(1)
Umbrella Electron Energy, S.L.U.	(1)
IM2 Energía Solar Proyecto 10, S.L.U.	(2)
IM2 Energía Solar Proyecto 21, S.L.U.	(2)

- (1) Sociedad incorporada al perímetro de consolidación en el periodo terminado el 30 de junio de 2025.
- (2) Sociedad incorporada al perímetro de consolidación en el ejercicio 2024.

Salidas del perímetro que han supuesto pérdida de control

En el ejercicio terminado el 30 de junio de 2025 no se produjeron salidas del perímetro de consolidación que supusiesen pérdida de control.

Durante el ejercicio 2024 la Sociedad dominante ha enajenado la totalidad de las participaciones que ostentaba sobre la sociedad dependiente IM2 Energía Solar Proyecto 34, S.L.U. Esta operación ha generado una pérdida neta de 524 miles de euros registrada en el epígrafe “Resultado por la pérdida de control de participaciones consolidadas” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada intermedia adjunta. Los administradores de la Sociedad dominante han registrado en dicho epígrafe la totalidad de los efectos de la salida del perímetro no habiendo registrado el resultado generado por dicha sociedad dependiente hasta la salida del perímetro en cada una de las rúbricas de la cuenta de pérdidas y ganancias intermedia consolidada así como los resultados de ejercicios anteriores contra las reservas de la Sociedad dominante por no ser significativos para los presentes estados financieros intermedios consolidados.

Adicionalmente a lo descrito en el párrafo anterior, los administradores de la Sociedad dominante han reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada intermedia al 30 de junio de 2024 el margen generado internamente por el grupo, eliminado en el proceso de consolidación en ejercicios anteriores, por la construcción de las instalaciones fotovoltaicas aportadas por IM2 Energía Solar Proyecto 34, S.L.U. Por lo tanto, considerando los dos efectos descritos anteriormente, el resultado neto de la operación de venta de las participaciones de dicha sociedad dependiente ha supuesto un beneficio neto de 82 miles de euros para el Grupo.

Otras variaciones del perímetro que no han supuesto toma o pérdida de control

Ejercicio 2025

La Sociedad dominante ha incorporado en el perímetro de consolidación a la sociedad dependiente Umbrella Electron Energy, S.L.U. con domicilio social en Valencia. La Sociedad dominante posee el 100% de participaciones de la sociedad dependiente anteriormente mencionada.

Ejercicio 2024

Con fecha 26 de junio de 2024 la sociedad dependiente Infinity Solar Investment Valencia, S.L. ha adquirido la totalidad de las participaciones que la sociedad dependiente IM2 Energía Solar, S.L.U. ostentaba en la sociedad IM2 Energía Solar Proyecto 10, S.L.U., IM2 Energía Solar Proyecto 23, S.L.U., IM2 Energía Solar Proyecto 26, S.L.U., IM2 Energía Solar Proyecto 28, S.L.U., IM2 Energía Solar Proyecto 31, S.L.U. y IM2 Energía Solar Proyecto 33, S.L.U. por importes de 87, 193, 147, 396, 392 y 326 miles de euros, respectivamente. Dichas transacciones no han tenido impacto alguno en el resultado consolidado del ejercicio 2024.

Asimismo, la Sociedad dominante ha incorporado en el perímetro de consolidación a la sociedad dependiente Umbrella Solar Investment Chile, S.P.A. con domicilio social en Chile. La Sociedad dominante posee el 100% de participaciones de la sociedad dependiente anteriormente mencionada.

Con fecha 30 de junio de 2024 la sociedad dependiente Umbrella Solar Investment Chile, S.P.A. ha adquirido la totalidad de las participaciones que la sociedad dependiente Blue Dragon, S.P.A. ostentaba en la sociedad Infinity Chile, S.P.A. por importe de 71,2 millones de pesos chilenos, transacción que no ha tenido impacto alguno en el resultado consolidado del ejercicio 2024.

3. Bases de presentación

a) Marco normativo de información financiera aplicable al Grupo

Estos estados financieros intermedios consolidados se han formulado por los administradores de la Sociedad dominante de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al Grupo, que es el establecido en:

- a) El Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- b) Las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas aprobadas por el Real Decreto 1159/2010 y el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, el cual fue modificado por el Real Decreto 1159/2010, el Real Decreto 602/2016 y el Real Decreto 1/2021.
- c) Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas (en adelante, ICAC) en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
- d) El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

b) Imagen fiel

Los presentes estados financieros intermedios consolidados, formulados por los administradores de la Sociedad dominante, han sido obtenidos de los registros contables individuales de las sociedades consolidadas y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que le resulta de aplicación al Grupo y, en particular, los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados del Grupo y de los flujos de efectivo consolidados habidos durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025.

En particular, en la elaboración de los presentes estados financieros intermedios consolidados se ha aplicado el principio de empresa en funcionamiento. Asimismo, los administradores de la Sociedad dominante no han tomado, ni tienen en proyecto decisión alguna que pudiera alterar de forma significativa el valor contabilizado de los elementos de activo y pasivo, o el plazo en el que se realizarán los activos o se liquidarán los pasivos.

En los presentes estados financieros intermedios consolidados se ha omitido aquella información o desgloses que, no requiriendo de detalle por su importancia cualitativa, se han considerado no materiales o que no tienen importancia relativa de acuerdo con el concepto de materialidad o importancia relativa definido en el marco normativo de información financiera aplicable al Grupo descrito en la nota 3-a. Las cifras contenidas en los documentos que componen los presentes estados financieros intermedios consolidados están expresadas en euros, salvo indicación al contrario.

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2024 fueron formuladas de acuerdo con el marco normativo de información financiera detallado en el apartado anterior, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados del Grupo y de los flujos de efectivo consolidados habidos durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.

Las cuentas anuales individuales de todas las sociedades correspondientes al ejercicio 2024, formuladas por los órganos de administración correspondientes, fueron aprobadas por los respectivos socios dentro de los plazos establecidos por la legislación vigente.

La información contenida en estos estados financieros intermedios consolidados es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante.

c) Principios de consolidación

La consolidación de las sociedades dependientes se lleva a cabo de conformidad con el Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre, por el que se aprueban las Normas para la Formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas, aplicando el método de integración global para aquellas sociedades sobre las que se tiene un dominio efectivo, por tener mayoría de votos en sus órganos de representación y decisión, y el procedimiento de puesta en equivalencia para las sociedades multigrupo y asociadas en las que se mantiene una influencia significativa.

Todas las transacciones significativas entre sociedades consolidadas por el método de integración global han sido eliminadas en el proceso de consolidación. Asimismo, se ha eliminado el coste de la inversión de todas las participaciones directas de la Sociedad dominante incluidas en la consolidación, contra sus respectivos patrimonios netos.

Los principios y procedimientos de contabilidad utilizados por las sociedades del Grupo se han homogeneizado con el fin de presentar los estados financieros consolidados con una base de valoración homogénea.

Los presentes estados financieros intermedios consolidados no incluyen el efecto fiscal que, en su caso, pudiera producirse como consecuencia de la incorporación de las reservas de la sociedad consolidada en el patrimonio neto de la Sociedad dominante, por considerar que las citadas reservas serán utilizadas como fuente de autofinanciación de la sociedad consolidada.

d) Principios contables no obligatorios aplicados

Los principios y criterios contables aplicados para la elaboración de los presentes estados financieros intermedios consolidados son los que se resumen en la nota 4 de estas notas a los estados financieros intermedios consolidados. No se han aplicado principios contables no obligatorios. Adicionalmente, los administradores de la Sociedad dominante han formulado estos estados financieros intermedios consolidados teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en los mismos. No existe ningún principio contable que, siendo obligatorio, haya dejado de aplicarse.

e) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

En la elaboración de los presentes estados financieros intermedios consolidados se han realizado estimaciones que están basadas en la experiencia histórica y en otros factores que se consideran razonables de acuerdo con las circunstancias actuales y que constituyen la base para establecer el valor contable de determinados activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos cuyo valor no es fácilmente determinable mediante otras fuentes. El Grupo revisa sus estimaciones de forma continua. Estas estimaciones se refieren fundamentalmente a:

- a) La vida útil de los activos intangibles y materiales (véanse notas 4-b y 4-c).
- b) La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos (véanse notas 4-d y 4-f y 4-g).
- c) El grado de avance de los proyectos en curso ejecutados por el Grupo (véase nota 4-j).
- d) El cálculo de determinadas provisiones y contingencias (véase nota 4-k).
- e) El reconocimiento de los activos por impuesto diferido (véase nota 4-i).

El Grupo evalúa la recuperabilidad de los activos por impuesto diferido basándose en estimaciones de resultados futuros, ya que esta depende en última instancia de la capacidad para generar beneficios imponibles a lo largo del periodo en el que son deducibles los activos por impuesto diferido. En el análisis se toma en consideración el calendario previsto de reversión de pasivos por impuesto diferido, así como las estimaciones de beneficios tributables, sobre la base de proyecciones internas que son actualizadas para reflejar las tendencias más recientes.

La determinación de la adecuada valoración de las partidas de carácter fiscal depende de varios factores, incluida la estimación del momento y realización de los activos por impuesto diferido y del momento esperado de los pagos por impuestos. Los flujos reales de cobros y pagos por impuesto sobre beneficios podrían diferir de las estimaciones realizadas, como consecuencia de cambios en la legislación fiscal, o de transacciones futuras no previstas que pudieran afectar a los saldos fiscales. En la nota 14 se incluye la información de los activos por impuesto diferido y de las bases imponibles negativas pendientes de aplicar cuyo efecto ha sido registrado o no en el balance.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al cierre del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios; lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas futuras.

f) Comparación de la información

La información contenida en los presentes estados financieros intermedios consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2024 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos, con la información relativa al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 para la cuenta de pérdidas y ganancias intermedia consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto intermedio consolidado y el estado de flujos de efectivo intermedio consolidado. Para el balance intermedio consolidado se presenta el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.

La aplicación de los criterios contables en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 y en el ejercicio 2024 ha sido uniforme, no existiendo, por tanto, operaciones o transacciones que se hayan registrado siguiendo principios contables diferentes que pudieran originar discrepancias en la interpretación de las cifras comparativas de ambos periodos.

g) Agrupación de partidas

Determinadas partidas del balance intermedio consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias intermedia consolidada, del estado de cambios en el patrimonio neto intermedio consolidado y del estado de flujos de efectivo intermedio consolidado se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagregada en las correspondientes notas de los estados financieros intermedios consolidados.

h) Moneda funcional

La moneda funcional del Grupo es el euro. Las operaciones en moneda distinta de la moneda funcional se registran de conformidad con las políticas establecidas en la nota 4-h.

i) Cambios en criterios contables

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 no se han producido cambios de criterios contables respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2024.

j) Corrección de errores

En la elaboración de los presentes estados financieros intermedios consolidados no se ha identificado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2024.

4. Normas de registro y valoración

Conforme a lo indicado en la nota 3-a, el Grupo ha aplicado las políticas contables de acuerdo con los principios y normas contables recogidos en el Código de Comercio, que se desarrollan en el Plan General de Contabilidad en vigor (PGC 2007) y el Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre, por el que se aprueban las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas, así como el resto de la legislación mercantil vigente a la fecha de cierre de los presentes estados financieros intermedios consolidados. En este sentido, se detallan a continuación únicamente aquellas políticas que son específicas de la actividad del Grupo y aquellas consideradas significativas atendiendo a la naturaleza de sus actividades.

a) Principios de consolidación aplicados*Transacciones entre sociedades incluidas en el perímetro de consolidación*

En el proceso de consolidación se han eliminado los saldos, transacciones y resultados entre sociedades consolidadas por integración global. Los resultados por operaciones entre empresas del Grupo y empresas asociadas se han eliminado en el porcentaje de participación que el Grupo posee en éstas últimas.

Homogeneización de partidas

Con el objeto de presentar de forma homogénea las distintas partidas que componen los presentes estados financieros intermedios consolidados, se han aplicado a todas las sociedades incluidas en la consolidación, en todos aquellos aspectos que pudiesen tener un efecto significativo en los presentes estados financieros intermedios consolidados, los principios y normas de valoración seguidos por la Sociedad dominante que coinciden con los generalmente aceptados.

Conversión de estados financieros en moneda extranjera

Los estados financieros de entidades participadas cuya moneda funcional es distinta de la moneda de presentación, euro, se han convertido utilizando los siguientes procedimientos:

- Los activos y pasivos de sus balances se convierten al tipo de cambio de cierre en la fecha del correspondiente balance.
- Los ingresos y gastos de cada una de las partidas de resultados se convierten al tipo de cambio medio acumulado del periodo en el que se produjeron.
- Todas las diferencias de cambio que se produzcan como resultado de lo anterior, se reconocerán como un componente separado del patrimonio neto, dentro del apartado "Ajustes por cambios de valor" que se denomina "Diferencias de conversión".

Cuando se pierde el control, el control conjunto o la influencia significativa en una sociedad con una moneda funcional distinta del euro, las diferencias de cambio registradas como un componente del patrimonio neto, relacionadas con dicha sociedad, se reconocen en la cuenta de resultados en el mismo momento en que se reconoce el resultado derivado de la enajenación. Si la participada con moneda funcional distinta del euro es una sociedad multigrupo o asociada y se produce una enajenación parcial que no origina un cambio en la calificación de la participada o la sociedad multigrupo pasa a asociada, únicamente se imputa a resultados la parte proporcional de la diferencia de conversión. En caso de que se enajene un porcentaje de una dependiente con estas características sin que se pierda el control, este porcentaje de la diferencia de conversión acumulada se atribuirá a la participación de los socios externos.

b) Inmovilizado intangible

Como norma general, el inmovilizado intangible se valora inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción. Posteriormente, se valora a su coste, minorado por la correspondiente amortización acumulada y, en su caso, por las pérdidas por deterioro que haya experimentado. Dichos activos se amortizan en función de su vida útil. Cuando la vida útil de estos activos no puede estimarse de manera fiable se amortizan en un plazo de diez años.

El Grupo reconoce contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de estos activos con origen en su deterioro, utilizándose como contrapartida el epígrafe “Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores se explican en el apartado d) de esta nota.

Combinación de negocios y fondo de comercio

La adquisición por parte de la Sociedad dominante del control de una sociedad dependiente constituye una combinación de negocios a la que se aplicará el método de adquisición. En consolidaciones posteriores, la eliminación de la inversión-patrimonio neto de las sociedades dependientes se realizará con carácter general con base en los valores resultantes de aplicar el método de adquisición que se describe a continuación en la fecha de 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, y desde el 1 de enero de 2010, 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 a 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 consolidada. Si con anterioridad la inversión en esta participada se hubiera valorado por su valor razonable, los ajustes por valoración pendientes de ser imputados al resultado del ejercicio se transferirán a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. 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.

Los fondos de comercio surgidos en la adquisición de sociedades con moneda funcional distinta del euro se valoran en la moneda funcional de la sociedad adquirida, realizándose la conversión a euros al tipo de cambio vigente a la fecha del balance consolidado.

Los fondos de comercio se amortizan y se valoran posteriormente por su coste menos la amortización acumulada y, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro reconocidas. Desde el 1 de enero de 2016, de acuerdo con la normativa aplicable, la vida útil del fondo de comercio se ha establecido en diez años y su recuperación es lineal.

Además, al menos anualmente, se analiza si existen indicios de deterioro de valor de dichas unidades generadoras de efectivo, y, en caso de los haya, se someten a un test de deterioro conforme a la metodología indicada más adelante, procediéndose, en su caso, a registrar la correspondiente corrección valorativa.

Las correcciones valorativas por deterioro reconocidas en el fondo de comercio no son objeto de reversión en ejercicios posteriores.

En el supuesto excepcional de que surja una diferencia negativa en la combinación ésta se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada como un ingreso.

Si en la fecha de cierre del ejercicio en que se produce la combinación no pueden concluirse los procesos de valoración necesarios para aplicar el método de adquisición descrito anteriormente, esta contabilización se considera provisional, pudiéndose ajustar dichos valores provisionales en el período necesario para obtener la información requerida que en ningún caso será superior a un año. Los efectos de los ajustes realizados en este período se contabilizan retroactivamente modificando la información comparativa si fuera necesario.

Los cambios posteriores en el valor razonable de la contraprestación contingente se ajustan contra resultados, salvo que dicha contraprestación haya sido clasificada como patrimonio en cuyo caso los cambios posteriores en su valor razonable no se reconocen.

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.

Gastos en investigación y desarrollo

El Grupo sigue el criterio de registrar en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada los gastos de investigación en los que incurre a lo largo del ejercicio. Respecto a los gastos de desarrollo, éstos se activan cuando se cumplen las siguientes condiciones:

- Están específicamente individualizados por proyectos y su coste puede ser claramente establecido.
- Existen motivos fundados para confiar en el éxito técnico y en la rentabilidad económico-comercial del proyecto.

Los activos así generados se amortizan linealmente a lo largo de su vida útil (en un periodo máximo de cinco años).

Si existen dudas sobre el éxito técnico o la rentabilidad económica del proyecto, entonces los importes registrados en el activo se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del periodo.

Aplicaciones informáticas

El Grupo registra en esta cuenta los costes incurridos en la adquisición y desarrollo de programas informáticos, incluidos los costes de desarrollo de las páginas web. Los costes de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias intermedia consolidada del ejercicio en que se incurren. La amortización de las aplicaciones informáticas se realiza aplicando el método lineal durante un periodo de tres años.

c) Inmovilizado material

El inmovilizado material se valora inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción, y posteriormente se minora por la correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro, si las hubiera, conforme al criterio mencionado en el apartado d) de esta nota.

Los gastos de conservación y mantenimiento de los diferentes elementos que componen el inmovilizado material se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren. Por el contrario, los importes invertidos en mejoras que contribuyen a aumentar la capacidad o eficiencia o a alargar la vida útil de dichos bienes se registran como mayor coste de los mismos.

Los trabajos que el Grupo realiza para su propio inmovilizado se registran al coste acumulado que resulta de añadir a los costes externos los costes internos, determinados en función de los consumos propios de materiales, la mano de obra directa incurrida y los gastos generales de fabricación calculados según tasas de absorción similares a las aplicadas a efectos de la valoración de existencias. Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 el Grupo ha activado un importe de 1.316 miles de euros por este concepto (8.731 miles de euros durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2024), (véase nota 6). En el caso de que los trabajos se realicen y facturen por una empresa del grupo, el margen generado en la operación se elimina en el proceso de consolidación de acuerdo a la normativa contable vigente.

En su caso, para aquellos inmovilizados que necesitan un periodo de tiempo superior a un año para estar en condiciones de uso, los costes capitalizados incluyen los gastos financieros que se hayan devengado antes de la puesta en funcionamiento del bien y que hayan sido girados por el proveedor o correspondan a préstamos u otro tipo de financiación ajena, específica o genérica, directamente atribuible a la adquisición o fabricación del mismo. Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 y durante ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2024 el Grupo no ha activado importe alguno por este concepto (véase nota 6).

El Grupo amortiza el inmovilizado material siguiendo el método lineal, aplicando porcentajes de amortización anual calculados en función de los años de vida útil estimada de los respectivos bienes, según el siguiente detalle:

	Años vida útil estimada
Instalaciones técnicas	6 – 14
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1 – 4
Equipos para proceso de información	4
Otro inmovilizado material	5 – 8

El Grupo desarrolla su actividad en inmuebles arrendados. Los desembolsos incurridos con motivo del acondicionamiento de inmuebles arrendados por el Grupo correspondientes, básicamente, a obras de reforma e inversiones en instalaciones fijas que se incorporan definitivamente a dichos inmuebles, se amortizan linealmente distribuyéndolos entre los años de vida útil estimada o plazo de duración del contrato de arrendamiento correspondiente, el menor, desde el momento de inicio de la actividad en cada uno de dichos inmuebles y se presentan, clasificados según su naturaleza, formando parte del epígrafe “Inmovilizado material” del balance consolidado.

El beneficio o pérdida resultante de la enajenación o el retiro de un activo se calcula como la diferencia entre el importe de la venta y el importe en libros del activo, y se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

d) Deterioro de valor de activos intangibles y materiales

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 se hayan asignado activos intangibles, 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 caso de que el activo no genere flujos de efectivo por sí mismo que sean independientes de otros activos, el Grupo calcula el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

El procedimiento implantado por la dirección de la Sociedad dominante para la realización de dicho test es el siguiente:

- 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.
- La dirección de la Sociedad dominante prepara anualmente para cada unidad generadora de efectivo su plan de negocio por mercados y actividades, abarcando un horizonte temporal razonable.
- Los principales componentes de dicho plan negocio son los siguientes:
 - Proyecciones de resultados.
 - Proyecciones de inversiones y capital circulante.
- Otras variables que influyen en el cálculo del valor recuperable son:
 - Tasa de descuento a aplicar, entendiendo ésta como la media ponderada del coste de capital, siendo las principales variables que influyen en su cálculo, el coste de los pasivos y los riesgos específicos de los activos.
 - Tasa de crecimiento de los flujos de caja empleada para extrapolar las proyecciones de flujos de efectivo más allá del periodo cubierto por los presupuestos o previsiones.

Las proyecciones son preparadas sobre la base de la experiencia pasada y en función de las mejores estimaciones disponibles, siendo éstas consistentes con la información procedente del exterior. Los planes de negocio así preparados son revisados y finalmente aprobados por la dirección del Sociedad dominante.

Cuando una pérdida por deterioro de valor revierte posteriormente, 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.

Al 30 de junio de 2025 y al cierre del ejercicio 2024, los administradores de la Sociedad dominante, tras realizar un análisis sobre los importes recuperables de su activo, no han considerado necesario registrar deterioro alguno sobre su inmovilizado material e intangible.

e) Arrendamientos

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros siempre que de las condiciones de los mismos se deduzca que se transfieren al arrendatario sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato. Los demás arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos. Al 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 no existía ningún arrendamiento de carácter financiero por importe significativo.

Arrendamientos operativos

Los gastos derivados de los acuerdos de arrendamiento operativo se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el periodo en que se devengan.

Cualquier cobro o pago que pudiera realizarse al contratar un arrendamiento operativo, se tratará como un cobro o pago anticipado que se imputará a resultados a lo largo del periodo del arrendamiento, a medida que se cedan o reciban los beneficios del activo arrendado.

f) Instrumentos financieros

Activos financieros

Los activos financieros que posee el Grupo se clasifican en las siguientes categorías:

- a) Activos financieros a coste amortizado: incluye activos financieros, incluso los admitidos a negociación en un mercado organizado, para los que el Grupo mantiene la inversión con el objetivo de percibir los flujos de efectivo derivados de la ejecución del contrato, y las condiciones contractuales del activo dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente cobros de principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Con carácter general, se incluyen en esta categoría:

- i) Créditos por operaciones comerciales: originados en la venta de bienes o en la prestación de servicios por operaciones de tráfico con cobro aplazado, y
 - ii) Créditos por operaciones no comerciales: proceden de operaciones de préstamo o crédito concedidos por el Grupo cuyos cobros son de cuantía determinada o determinable.
- b) Activos financieros a coste: se incluyen en esta categoría los instrumentos de patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas (no consolidadas, véase nota 2).

Se consideran empresas del grupo aquellas vinculadas con la Sociedad dominante por una relación de control, y empresas asociadas aquellas sobre las que la Sociedad dominante ejerce una influencia significativa. Adicionalmente, dentro de la categoría de multigrupo se incluye a aquellas sociedades sobre las, en virtud de un acuerdo, se ejerce un control conjunto con uno o más socios.

Valoración inicial

Los activos financieros se registran, en términos generales, inicialmente al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles. No obstante, se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del periodo los costes de transacción directamente atribuibles a los activos registrados a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Asimismo, en el caso de inversiones en el patrimonio de empresas del grupo que otorgan control sobre sociedades dependientes, los honorarios abonados a asesores legales u otros profesionales relacionados con la adquisición de la inversión se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Valoración posterior

Los activos financieros a coste amortizado se registrarán aplicando dicho criterio de valoración imputando a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada los intereses devengados aplicando el método del tipo de interés efectivo.

Los activos financieros a coste se valoran por su coste, minorado, en su caso, por el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. Dichas correcciones se calculan como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable de las inversiones en instrumentos de patrimonio, se toma en consideración el patrimonio neto de la entidad participada, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración, netas del efecto impositivo.

Deterioro

Al menos al cierre del ejercicio anual y al cierre de los estados financieros intermedios consolidados el Grupo realiza un “test de deterioro” para los activos financieros que no están registrados a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Se considera que existe evidencia objetiva de deterioro si el importe recuperable del activo financiero es inferior a su valor en libros. Cuando se produce, el registro del deterioro se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

En particular, y respecto a las correcciones valorativas relativas a los activos financieros a coste amortizado, el criterio utilizado por el Grupo para calcular las correspondientes correcciones valorativas, si las hubiera, se basa en el análisis en detalle de la situación de aquellos derechos de cobro que, en función de su antigüedad, los administradores de la Sociedad dominante consideran de difícil recuperación, siempre que no exista evidencia en contrario o garantías suficientes de que el importe adeudado pueda ser recuperado, tales como seguros de cobro, avales u otras garantías reales.

El Grupo da de baja los activos financieros cuando expiran o se han cedido los derechos sobre los flujos de efectivo del correspondiente activo financiero y se han transferido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como ventas en firme de activos y cesiones de créditos comerciales en operaciones de “factoring sin recurso” en las que el Grupo no retiene ningún riesgo de crédito ni de interés o las titulizaciones de activos financieros en las que la empresa cedente no retiene financiaciones subordinadas ni concede ningún tipo de garantía o asume algún otro tipo de riesgo.

Por el contrario, el Grupo no da de baja los activos financieros, y reconoce un pasivo financiero por un importe igual a la contraprestación recibida, en las cesiones de activos financieros en las que se retengan sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como el descuento de efectos y el “factoring con recurso”, las ventas de activos financieros con pactos de recompra a un precio fijo o al precio de venta más un interés y las titulizaciones de activos financieros en las que la empresa cedente retiene financiaciones subordinadas u otro tipo de garantías que absorben sustancialmente todas las pérdidas esperadas.

La totalidad del saldo recogido en el epígrafe “Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar - Clientes por ventas y prestaciones de servicios” al cierre del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 y del ejercicio anual 2024 se corresponde con derechos de cobro con terceros por operaciones comerciales. Al 30 de junio de 2025 el Grupo mantiene registrados deterioros de cuentas comerciales por importe de 552 miles de euros (552 miles de euros en el ejercicio 2024) por considerar las mismas de difícil recuperación.

Pasivos financieros

Son pasivos financieros a coste amortizado aquellos débitos y partidas a pagar que tiene el Grupo y que se han originado en la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico del Grupo, o aquellos que, sin tener un origen comercial, no siendo instrumentos derivados, proceden de operaciones de préstamo o crédito recibidos por el Grupo.

Estos pasivos se valoran inicialmente al valor razonable de la contraprestación recibida, ajustada por los costes de la transacción directamente atribuibles. Con posterioridad, dichos pasivos se valoran de acuerdo con su coste amortizado.

Los activos y pasivos se presentan separadamente en el balance consolidado y únicamente se presentan por su importe neto cuando el Grupo tiene el derecho exigible a compensar los importes reconocidos y, además, tienen la intención de liquidar las cantidades por el neto o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

El Grupo da de baja los pasivos financieros cuando se extinguen las obligaciones que los han generado.

Instrumentos de patrimonio

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

Los instrumentos de capital emitidos por el Grupo se registran en el patrimonio neto por el importe recibido, neto de los gastos de emisión.

Las acciones propias que adquiere el Grupo durante el ejercicio se registran, por el valor de la contraprestación entregada a cambio, directamente como menor valor del patrimonio neto. Los resultados derivados de la compra, venta, emisión o amortización de los instrumentos de patrimonio propio se reconocen directamente en patrimonio neto, sin que en ningún caso se registre resultado alguno en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

g) Existencias

Las existencias se valoran a su precio de adquisición, coste de producción o valor neto realizable, el menor. Los descuentos comerciales, las rebajas obtenidas, otras partidas similares y los intereses incorporados al nominal de los débitos se deducen en la determinación del precio de adquisición.

En la asignación de valor a sus inventarios el Grupo utiliza el método del coste medio ponderado.

El coste de producción incluye los costes de materiales directos y, en su caso, los costes de mano de obra directa y los gastos generales de fabricación.

El valor neto realizable representa la estimación del precio de venta menos todos los costes estimados para terminar su fabricación y los costes que serán incurridos en los procesos de comercialización, venta y distribución.

El Grupo efectúa las oportunas correcciones valorativas, reconociéndolas como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada cuando el valor neto realizable de las existencias es inferior a su precio de adquisición (o a su coste de producción).

h) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional utilizada por el Grupo es el euro. Consecuentemente, las operaciones en otras divisas distintas del euro se consideran denominadas en moneda extranjera y se registran según los tipos de cambio vigentes en las fechas de las operaciones.

Al cierre del ejercicio, los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten aplicando el tipo de cambio en la fecha del balance consolidado. Los beneficios o pérdidas puestos de manifiesto se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del periodo en que se producen.

Las diferencias de cambio de las partidas monetarias que surjan tanto al liquidarlas, como al convertirlas al tipo de cambio de cierre, se reconocen en los resultados del año, excepto aquéllas que formen parte de la inversión de un negocio en el extranjero, que se reconocen directamente en el patrimonio neto de impuestos hasta el momento de su enajenación.

i) Impuestos sobre beneficios

El gasto o ingreso por impuesto sobre beneficios comprende la parte relativa al gasto o ingreso por el impuesto corriente y la parte correspondiente al gasto o ingreso por el impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad que el Grupo satisface como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre sociedades relativas a un ejercicio. Las deducciones y otras ventajas fiscales en la cuota del impuesto, excluidas las retenciones y pagos a cuenta, así como las pérdidas fiscales compensables de ejercicios anteriores y aplicadas efectivamente en éste, dan lugar a un menor importe del impuesto corriente.

El gasto o el ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido. Estos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables derivados de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Se reconocen pasivos por impuesto diferido para todas las diferencias temporarias imponibles, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de fondos de comercio o de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable y no es una combinación de negocios.

Por su parte, los activos por impuesto diferido sólo se reconocen en la medida en que se considere probable que el Grupo vaya a disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlos efectivos.

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 impuesto diferido originados por estas diferencias salvo que, en el caso de diferencias imponibles, la inversora pueda controlar el momento de reversión de la diferencia y además es probable que tal diferencia no revierta en un futuro previsible, y en el caso de las diferencias deducibles, si se espera que dicha diferencia no revierta en un futuro previsible y no sea probable que la empresa disponga de ganancias fiscales futuras en cuantía suficiente.

Los activos y pasivos por impuesto diferido, originados por operaciones con cargos o abonos directos en cuentas de patrimonio, se contabilizan también con contrapartida en patrimonio neto.

En cada cierre contable se reconsideran los activos por impuesto diferido registrados, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos en la medida en que existan dudas sobre su recuperación futura. Asimismo, en cada cierre se evalúan los activos por impuesto diferido no registrados en balance consolidado y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

A partir del ejercicio 2023 la Sociedad dominante y la totalidad de las sociedades dependientes domiciliadas en España con una participación superior al 75% tributan en régimen de declaración fiscal consolidada del impuesto sobre beneficios, siendo el número del grupo fiscal asignado el 74/23 y figurando la Sociedad dominante como la sociedad dominante del mismo. Es, por tanto, la Sociedad dominante quien registra a partir del ejercicio 2023 el derecho de cobro o la deuda del grupo fiscal con la hacienda pública por el citado impuesto. Como contrapartida, las sociedades dependientes registrarán la correspondiente cuenta a cobrar o a pagar con la Sociedad dominante en función de las bases imponible aportadas por las sociedades dependientes a la base imponible consolidada y de la participación de las sociedades dependientes en el saldo líquido en caso de que resulte impuesto a pagar.

j) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se registran cuando se produce la corriente real de bienes o servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

Los ingresos ordinarios procedentes de la venta de bienes y de la prestación de servicios se valoran por el importe monetario recibido o, en su caso, por el valor razonable de la contraprestación recibida, o que se espera recibir, y que salvo evidencia en contrario será el precio acordado deducido cualquier descuento, impuestos y los intereses incorporados al nominal de los créditos. Se incluirá en la valoración de los ingresos la mejor estimación de la contraprestación variable cuando no se considera altamente probable su reversión.

El reconocimiento de los ingresos se produce cuando (o a medida que) se produce la transferencia al cliente del control sobre los bienes o servicios comprometidos.

Los ingresos reconocidos a lo largo del tiempo, por corresponder a bienes o servicios cuyo control no se transfiere en un momento del tiempo, se valoran considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de balance, siempre y cuando se disponga de información fiable para realizar la medición del grado de realización. En caso contrario solo se reconocerán ingresos en un importe equivalente a los costes incurridos que se espera que sean razonablemente recuperados en el futuro.

Los ingresos derivados de compromisos que se ejecutan en un momento determinado se registran en esa fecha, contabilizando como existencias los costes incurridos hasta ese momento en la producción de los bienes o servicios.

Dada la naturaleza de la actividad del Grupo, la práctica totalidad de sus ingresos se corresponden con la venta y distribución de material solar fotovoltaico, así como con la prestación de servicios de construcción y desarrollo de proyectos y otros servicios relacionados con el sector de la energía eléctrica (véase nota 14-a).

En relación con la venta y distribución de material solar fotovoltaico, las obligaciones se satisfacen en un momento del tiempo, cuando el cliente pasa a tener el control del bien al transferirse la posesión física y los riesgos y beneficios relacionados con el mismo, todo ello de acuerdo con los contratos formalizados y, especialmente, con el incoterm que regula cada operación. Respecto a la prestación de servicios, las obligaciones se satisfacen a lo largo del tiempo, dado que el cliente recibe y consume de forma simultánea los beneficios proporcionados por la actividad del Grupo a medida que se lleva a cabo el servicio, pudiéndose medir con fiabilidad mediante la cumplimentación de partes de trabajo y el seguimiento del cumplimiento de los presupuestos asociados a cada proyecto (método output).

De acuerdo con el método del grado de avance, el Grupo sigue el procedimiento de reconocer en cada ejercicio como resultado de sus proyectos la diferencia entre la producción y los costes incurridos durante el ejercicio. A efectos del cálculo de los ingresos, la producción es el valor a precio de venta del proyecto ejecutado durante dicho periodo, que se encuentra amparado por el contrato principal firmado con el cliente o en modificaciones o adiciones al mismo aprobadas. En el caso de que el importe de la producción a origen de cada uno de los proyectos sea mayor que el importe facturado hasta la fecha de realización de los estados financieros, la diferencia entre ambos se recoge como “Clientes, facturas pendientes de formalizar”, dentro del epígrafe “Clientes por ventas y prestaciones de servicios” (47 y 72 miles de euros al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, respectivamente) del activo corriente del balance consolidado. En el caso de que el importe de la facturación sea mayor que el importe de la producción registrada en el proyecto, la diferencia entre ambos se recoge en el epígrafe “Periodificaciones a corto plazo” (393 miles de euros al 30 de junio de 2025) del pasivo corriente del balance intermedio consolidado.

Los intereses recibidos de activos financieros se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos, cuando se declara el derecho del socio a recibirlos. En cualquier caso, los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

En relación con los dividendos recibidos, cualquier reparto de reservas disponibles se calificará como una operación de distribución de beneficios y, en consecuencia, originará el reconocimiento de un ingreso en el socio, siempre y cuando, desde la fecha de adquisición, la participada o cualquier sociedad del grupo participada por esta última haya generado beneficios por un importe superior a los fondos propios que se distribuyen. El juicio sobre si se han generado beneficios por la participada se realizará atendiendo exclusivamente a los beneficios contabilizados en la cuenta de pérdidas y ganancias individual desde la fecha de adquisición, salvo que de forma indubitada el reparto con cargo a dichos beneficios deba calificarse como una recuperación de la inversión desde la perspectiva de la entidad que recibe el dividendo.

Las primas de asistencia a la junta general y los gastos necesarios para su celebración se contabilizan en la fecha en que se incurren en la partida “Otros gastos de explotación” dado que el importe de las mismas tiene un carácter puramente compensatorio.

k) Provisiones y contingencias

Los administradores de la Sociedad dominante, en la preparación de los presentes estados financieros intermedios consolidados diferencia entre:

- Provisiones: saldos acreedores que cubren obligaciones actuales derivadas de sucesos pasados, cuya cancelación es probable que origine una salida de recursos, pero que resultan indeterminados en cuanto a su importe y/o momento de cancelación. Dichos saldos se registran por el valor actual del importe más probable que se estima que el Grupo tendrá que desembolsar para cancelar la obligación.
- Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización futura está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad del Grupo.

Estos estados financieros intermedios consolidados recogen todas las provisiones con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en los estados financieros intermedios consolidados, sino que se informa sobre los mismos en las notas de los estados financieros intermedios consolidados, en la medida en que no sean considerados como remotos.

Las provisiones se valoran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir la obligación, teniendo en cuenta la información disponible sobre el suceso y sus consecuencias, y registrándose los ajustes que surjan por la actualización de dichas provisiones como un gasto financiero conforme se va devengando.

La compensación a recibir de un tercero en el momento de liquidar la obligación, siempre que no existan dudas de que dicho reembolso será percibido, se registra como activo, excepto en el caso de que exista un vínculo legal por el que se haya exteriorizado parte del riesgo, y en virtud del cual el Grupo no esté obligado a responder; en esta situación, la compensación se tendrá en cuenta para estimar el importe por el que, en su caso, figurará la correspondiente provisión.

Durante el ejercicio 2024 el Grupo registró en el epígrafe “Provisiones” del balance consolidado adjunto un importe de 70 miles de euros en concepto de sueldos y salarios a la dirección de la Sociedad dominante, los cuales se devengaron en el ejercicio 2024 y han sido revertidos durante el ejercicio 2025.

En ejercicios anteriores la Sociedad dominante vendió a un tercero el 24,99% de las participaciones de Infinity Solar Investment, S.L. En virtud de los acuerdos alcanzados entre la Sociedad dominante y el socio minoritario, la Sociedad dominante ha garantizado una rentabilidad mínima para el socio minoritario derivada de la inversión realizada por el mismo. De acuerdo a la normativa contable vigente, la Sociedad dominante debería registrar un pasivo por dicha rentabilidad mínima garantizada en función de la aportación realizada hasta el momento. Los administradores de la Sociedad dominante no han registrado ningún pasivo al 30 de junio de 2025 por considerar que el efecto del mismo no tendría un impacto significativo para los estados financieros intermedios consolidados adjuntos. Asimismo, la Sociedad dominante tiene una opción de compra al 30 de junio de 2025 sobre el 24,99% enajenado en ejercicios anteriores.

l) Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la legislación vigente, el Grupo está obligado al pago de indemnizaciones a aquellos empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. Por tanto, las indemnizaciones por despido susceptibles de cuantificación razonable se registran como gasto en el ejercicio en el que se adopta y comunica la decisión del despido. Al cierre del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 y del ejercicio 2024 no se ha registrado provisión alguna por este concepto, ya que no están previstas situaciones de esta naturaleza.

m) Pagos basados en acciones

El Grupo reconoce, por un lado, los bienes y 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 liquida con instrumentos de patrimonio, o el correspondiente pasivo si la transacción se liquida con un importe que esté basado en el valor de los instrumentos de patrimonio.

En el caso de transacciones que se liquiden con instrumentos de patrimonio, tanto los servicios prestados como el incremento en el patrimonio neto se valoran por el valor razonable de los instrumentos de patrimonio cedidos, referido a la fecha del acuerdo de concesión. Si por el contrario se liquidan en efectivo, los bienes y servicios recibidos y el correspondiente pasivo se reconocen al valor razonable de este último, referido a la fecha en la que se cumplen los requisitos para su reconocimiento.

n) Transacciones con partes vinculadas

El Grupo realiza todas sus operaciones con partes vinculadas a valores de mercado, por lo que los administradores de la Sociedad dominante consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

ñ) Clasificación de saldos entre corrientes y no corrientes

Se consideran activos corrientes aquellos vinculados al ciclo normal de explotación que con carácter general se considera de un año, también aquellos otros activos cuyo vencimiento, enajenación o realización se espera que se produzca en el corto plazo desde la fecha de cierre del ejercicio, los activos financieros mantenidos para negociar y el efectivo y otros activos líquidos equivalentes. Los activos que no cumplen estos requisitos se califican como no corrientes.

Del mismo modo, son pasivos corrientes los vinculados al ciclo normal de explotación, los pasivos financieros mantenidos para negociar, con la excepción de los derivados financieros cuyo plazo de liquidación sea superior al año, y en general todas las obligaciones cuyo vencimiento o extinción se producirá en el corto plazo. En caso contrario, se clasifican como no corrientes.

o) Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental

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

Al cierre del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 y del ejercicio anual 2024 el Grupo no tiene responsabilidades, gastos, activos ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del mismo. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en las presentes notas a los estados financieros intermedios consolidados respecto a la información de cuestiones medioambientales.

5. Inmovilizado intangible

El movimiento habido durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 y del ejercicio 2024 en los diferentes epígrafes del inmovilizado intangible y sus correspondientes amortizaciones acumuladas, ha sido el siguiente:

Periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025

	Euros				
	Saldo inicial	Adiciones o dotaciones	Diferencias de conversión	Traspasos	Saldo final
Coste:					
Desarrollo	22.232	-	-	655.016	677.248
Fondo de comercio	2.926.294	-	(43.466)	43.461	2.926.289
Aplicaciones informáticas	424.230	-	-	1.233.904	1.658.134
Otro inmovilizado intangible	1.558.541	585.438	-	(1.903.441)	240.538
Total coste	4.931.297	585.438	(43.466)	28.940	5.502.209
Amortización acumulada:					
Desarrollo	-	(10.944)	-	(270)	(11.214)
Fondo de comercio	(470.175)	(147.389)	8.669	4.829	(604.066)
Aplicaciones informáticas	(184.338)	(46.204)	-	(33.499)	(264.041)
Total amortización acumulada	(654.513)	(204.537)	8.669	(28.940)	(879.321)
Valor neto contable	4.276.784				4.622.888

Ejercicio 2024

	Euros			
	Saldo inicial	Adiciones o dotaciones	Diferencias de conversión	Saldo final
Coste:				
Desarrollo	19.964	2.268	-	22.232
Fondo de comercio	2.861.654	-	64.640	2.926.294
Aplicaciones informáticas	368.919	55.311	-	424.230
Otro inmovilizado intangible	633.796	924.745	-	1.558.541
Total coste	3.884.333	982.324	64.640	4.931.297
Amortización acumulada:				
Fondo de comercio	(134.432)	(289.741)	(46.002)	(470.175)
Aplicaciones informáticas	(143.928)	(40.410)	-	(184.338)
Total amortización acumulada	(278.360)	(330.151)	(46.002)	(654.513)
Valor neto contable	3.605.973			4.276.784

En ejercicios anteriores la sociedad dependiente Umbrella Solar Technology, S.L.U. adquirió la totalidad de las participaciones de GEI Patrickston, L.T.D. a un tercero por un importe total de 1.085 miles de euros. Posteriormente, Umbrella Solar Technology, S.L.U. enajenó dicha sociedad dependiente a IM2 Power Asset Co, L.T.D. por importe de 1.000 miles de libras esterlinas (véase nota 2). En el ejercicio 2023, los administradores de la Sociedad dominante incluyeron en el perímetro de consolidación a GEI Patrickston, L.T.D y en dicho proceso de consolidación, surgió un fondo de comercio de 1.344 miles de euros (aplicando el tipo de cambio de cierre del ejercicio 2023) al adquirirse dicha sociedad dependiente a un tercero. La amortización durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 de dicho fondo de comercio ha ascendido a 61 miles de euros (68 miles de euros durante el ejercicio de seis meses terminado a 30 de junio de 2024). A 30 de junio de 2025 el valor neto contable de dicho fondo de comercio asciende a 905 miles de euros (1.090 miles de euros a cierre del ejercicio 2024).

Adicionalmente, durante el ejercicio 2023, la Sociedad dominante adquirió el 100% de las participaciones de la sociedad Elec Charge Points, S.L.U. a un tercero por un importe total de 2.400 miles de euros (véase nota 2). En el proceso de consolidación, surgió un fondo de comercio de 1.517 miles de euros por la diferencia entre los activos netos adquiridos y el coste de la participación. La amortización durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 ha ascendido a 77 miles de euros (76 miles de euros durante el ejercicio de seis meses terminado a 30 de junio de 2024). Al 30 de junio de 2025 el valor neto contable de dicho fondo de comercio asciende a 1.291 miles de euros (1.365 miles de euros al cierre del ejercicio 2024).

Los administradores de la Sociedad dominante no desglosaron información adicional sobre las combinaciones de negocios descritas anteriormente por considerar que no tuvieron un impacto significativo para las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anterior.

Durante el período de seis meses terminado a 30 de junio de 2025, los administradores de la Sociedad dominante han capitalizado gastos por el desarrollo interno de determinadas aplicaciones informáticas que figuran desglosados en el capítulo “Otro inmovilizado intangible” al encontrarse en curso por importe de 236 miles de euros (168 miles de euros durante el período de seis meses terminado a 30 de junio de 2024). La contrapartida de estos activos se ha registrado en el epígrafe “Trabajos realizados por la empresa para su activo” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Al 30 de junio de 2025 el Grupo está desarrollando aplicaciones informáticas que se encuentran en curso y están pendientes de amortizar por importe de 240 miles de euros (1.559 miles de euros al 31 de diciembre de 2024). Al 30 de junio de 2025 y cierre del ejercicio 2024 no existían elementos del inmovilizado intangible totalmente amortizados.

En relación con los fondos de comercio, al cierre del ejercicio la dirección de la Sociedad dominante determina el importe recuperable de éstos de acuerdo con las proyecciones financieras preparadas, en base a su evolución reciente, incorporando las mejores estimaciones de los administradores de la Sociedad dominante acerca del comportamiento futuro de las variables económicas, tanto internas como externas, más relevantes. Al 30 de junio de 2025 y cierre del ejercicio 2024, los administradores de la Sociedad dominante no han identificado indicios de deterioro sobre los mismos dado que, de acuerdo con las estimaciones y proyecciones elaboradas, las previsiones de los flujos de caja atribuibles permitirán recuperar el valor neto de los mismos.

6. Inmovilizado material

El movimiento habido durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 y del ejercicio 2024 en las diferentes cuentas del epígrafe del “Inmovilizado material” y sus correspondientes amortizaciones acumuladas, ha sido el siguiente:

Periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025

	Euros				
	Saldo inicial	Variaciones del perímetro (nota 2)	Adiciones o dotaciones	Traspasos	Saldo final
Coste:					
Terrenos y construcciones	675.282	-	-	(224.757)	450.525
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	18.590.910	-	159.542	24.187.126	42.937.578
Inmovilizado en curso y anticipos	42.038.273	777.228	2.628.157	(23.918.964)	21.524.694
Total coste	61.304.465	777.228	2.787.699	43.405	64.912.797
Amortización acumulada:					
Construcciones	(63.565)	-	(3.861)	(47.359)	(114.785)
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	(2.291.173)	-	(1.340.000)	(173.584)	(3.804.757)
Total amortización acumulada	(2.354.738)	-	(1.343.861)	(220.943)	(3.919.542)
Valor neto contable	58.949.727				60.993.255

Ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

	Euros					
	Saldo inicial	Variaciones del perímetro (nota 2)	Adiciones o dotaciones	Retiros	Traspasos	Saldo final
Coste:						
Terrenos y construcciones	671.391	-	3.891	-	-	675.282
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	8.282.205	-	1.630.267	(35.332)	8.713.770	18.590.910
Inmovilizado en curso y anticipos	40.751.124	(1.607.591)	11.608.510	-	(8.713.770)	42.038.273
Total coste	49.704.720	(1.607.591)	13.242.668	(35.332)	-	61.304.465
Amortización acumulada:						
Construcciones	(21.877)	-	(41.688)	-	-	(63.565)
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	(1.410.078)	-	(889.648)	8.553	-	(2.291.173)
Total amortización acumulada	(1.431.955)	-	(931.336)	8.553	-	(2.354.738)
Valor neto contable	48.272.765					58.949.727

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 y el ejercicio 2024 se han realizado determinadas adiciones en el capítulo “Inmovilizado en curso y anticipos” mostrado en la tabla anterior que se corresponden, en su práctica totalidad, con determinadas inversiones y trabajos ejecutados por el Grupo para la construcción y puesta en marcha de diversas instalaciones fotovoltaicas ubicadas principalmente en Santo Domingo de Olivenza, Valencia de las Torres y Puebla de Sancho Pérez (todas ellas ubicadas en la provincia de Badajoz), además de otras instalaciones en curso ubicadas en Zenete, Gibrleón y Pinoso (ubicadas en Granada, Huelva y Valencia, respectivamente). Los administradores de la Sociedad dominante estiman que dichas instalaciones estarán finalizadas próximamente, habiéndose producido ya la conexión a red de algunos de los proyectos más avanzados, lo que permitirá su próxima puesta en explotación. La totalidad de estas instalaciones comenzaron a construirse en el ejercicio 2023, a excepción del proyecto ubicado en Pinoso y Gibrleón que han comenzado en el ejercicio 2024. Asimismo, el proyecto Alange, el cual tuvo comienzo en el ejercicio 2022, se encuentra totalmente terminado y en producción al 30 de junio de 2025.

Los principales traspasos registrados al 30 de junio de 2025 se corresponden con la activación en el mes de enero y junio de 2025 de las instalaciones fotovoltaicas ubicadas en Gibrleón y Alange por importes de 21.297 y 3.465 miles de euros, respectivamente.

Adicionalmente, durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 y el ejercicio 2024 el Grupo ha realizado determinadas adiciones en los capítulos “Inmovilizado material en curso y anticipos” e “Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material” por importes de 557 y 92 miles de euros, respectivamente (509 y 587 miles de euros en el ejercicio 2024) en concepto de inmovilizado destinado a construcción de infraestructuras de recarga eléctrica de vehículos. La política del Grupo es realizar traspasos entre los epígrafes anteriores con su puesta en funcionamiento. Al 30 de junio de 2025 han entrado en funcionamiento activos por importe de 858 miles de euros (1.535 miles de euros al 31 de diciembre de 2024).

En este sentido, los costes correspondientes a trabajos realizados por el Grupo en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 y 2024 para su propio inmovilizado destinados a la construcción y desarrollo de plantas fotovoltaicas y que figuran desglosados en el capítulo “Inmovilizado en curso y anticipos” han ascendido a 1.316 y 8.731 miles de euros, respectivamente (véase nota 4-c), incluidos los desglosados en la nota 5. Adicionalmente, al 30 de junio de 2025 y en el ejercicio 2024 el Grupo no ha activado importe alguno por gastos financieros capitalizados en relación con la financiación directamente atribuible a la construcción y desarrollo de plantas fotovoltaicas, (véase nota 4-c).

El importe registrado en el capítulo “Terrenos y construcciones” al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 se corresponde con un terreno sito en Puzol que no se encuentra afecto a la actividad del Grupo y cuyo valor neto contable ascendía en las citadas fechas a 280 miles de euros, así como con determinadas reformas realizadas en los ejercicios anteriores en las oficinas centrales del Grupo.

La política del Grupo es formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. Los administradores de la Sociedad dominante revisan anualmente, o cuando alguna circunstancia lo hace necesario, las coberturas y los riesgos cubiertos y se acuerdan los importes que razonablemente se deben cubrir para el ejercicio siguiente. Al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, las pólizas contratadas cubrían la práctica totalidad del valor neto contable del inmovilizado material.

Del inmovilizado material del Grupo al 30 de junio de 2025, se encuentran totalmente amortizados determinados elementos que figuran registrados el capítulo “Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material” con un coste original de 460 miles de euros (423 miles de euros al 31 de diciembre de 2024).

Al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 el Grupo no ha registrado deterioros por pérdida de valor del inmovilizado material.

7. Arrendamientos operativos

Al cierre del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 y del ejercicio anual 2024 el Grupo tiene contratadas con los arrendadores las siguientes cuotas de arrendamiento mínimas, de acuerdo con los actuales contratos en vigor, sin tener en cuenta repercusión de gastos comunes, incrementos futuros por IPC, ni actualizaciones futuras de rentas pactadas contractualmente:

	Euros	
	30/06/2025	31/12/2024
Menos de un año	395.252	491.287
Entre un año y cinco años	1.258.291	1.281.676
Más de cinco años	7.108.418	7.251.025
Total	8.761.960	9.023.988

Al cierre del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 y del ejercicio anual 2024, los principales contratos de arrendamientos operativos formalizados por el Grupo son los siguientes:

- Contratos de arrendamiento formalizados en el ejercicio 2019 de los terrenos donde se ubican las instalaciones fotovoltaicas que están siendo explotadas por el Grupo en Puente Genil (Córdoba), las cuales entraron en funcionamiento durante el ejercicio 2022 (véase nota 6). Dichos contratos tienen una duración estimada de 30 años (periodo de explotación) siendo la cuota anual de arrendamiento de 20 miles de euros.
- Contrato de arrendamiento formalizado en el ejercicio 2020 de las cubiertas de la planta fotovoltaica de Sollana donde el Grupo desarrolla parte de su actividad. Dicho contrato se formalizó en el ejercicio 2009 por una sociedad del grupo y fue cedido al Grupo en el ejercicio 2020 como condición previa a la obtención de la financiación descrita en la nota 13. Dicho contrato se formalizó por un periodo de veinticinco años, coincidiendo con el periodo de explotación de la planta de producción eléctrica, siendo la cuota anual de arrendamiento de 35 miles de euros.
- Contrato de arrendamiento formalizado en el ejercicio 2021 tras el traslado de las oficinas centrales del Grupo. Dicho contrato, que se formalizó por un periodo de cinco años, supuso la cancelación del contrato de arrendamiento de las antiguas oficinas.
- Contratos de arrendamiento cuya renta empezó a devengarse en el ejercicio 2022 relacionados con los terrenos en los que el Grupo desarrolla la construcción de parques solares fotovoltaicos. Dichos contratos tienen una duración inicial estimada entre 33 y 38 años, pudiendo ser prorrogados al vencimiento potestativamente por el Grupo por periodos sucesivos de 5 años, con un máximo entre dos y tres prórrogas.

En ninguno de los citados contratos se establece cláusula alguna relativa al derecho de ejecución de opción de compra.

Adicionalmente, el Grupo mantiene determinados contratos de arrendamiento, en condición de arrendatario, que se corresponden con el alquiler del arrendamiento de determinados vehículos e instalaciones en las que desarrolla su actividad.

El importe de las cuotas de arrendamiento reconocidas como gasto en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 ha ascendido a 420 miles de euros (499 miles de euros en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2024) y ha sido registrado en el epígrafe "Otros gastos de explotación – Servicios exteriores" de la cuenta de pérdidas y ganancias intermedia consolidada adjunta (véase nota 15-d).

8. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo y corto plazo

El movimiento habido durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 y el ejercicio 2024 en las diferentes cuentas que componen las inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo y corto plazo del balance consolidado intermedio adjunto ha sido el siguiente:

Periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025

	Euros					
	Saldo inicial	Variación del perímetro (nota 2)	Adiciones	Retiros	Traspasos	Saldo final
Instrumentos de patrimonio	378.948	(227.592)	-	-	972.727	1.124.083
Total Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	378.948	(227.592)	-	-	972.727	1.124.083
Otros activos financieros	956.048	-	1.200.182	-	-	2.156.230
Total Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	956.048	-	1.200.182	-	-	2.156.230

Ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

	Euros					
	Saldo inicial	Variación del perímetro (nota 2)	Adiciones	Retiros	Traspasos	Saldo final
Instrumentos de patrimonio	357.421	(106.131)	101.175	(55.609)	82.092	378.948
Participaciones puestas en equivalencia	1.100.981	-	-	(1.100.981)	-	-
Otros activos financieros	429.060	-	-	-	(429.060)	-
Total Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	1.887.462	(106.131)	101.175	(1.156.590)	(346.968)	378.948
Otros activos financieros	68.264	-	540.816	-	346.968	956.048
Total Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	68.264	-	540.816	-	346.968	956.048

Instrumentos de patrimonio

El saldo de este epígrafe del balance consolidado al 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 incluye, en ambos ejercicios, participaciones en el capital social de determinadas entidades dependientes por importes de 1.124 y 378 miles de euros, respectivamente, destinadas a la obtención de permisos y licencias para la construcción y desarrollo de plantas fotovoltaicas para, una vez obtenidos los mismos, proceder a su enajenación a terceros, así como a la explotación propia. En este sentido, al 30 de junio de 2025, el Grupo cuenta con inversiones en 26 proyectos de 487 MWp de energía solar fotovoltaica, 3.212 MWh de almacenamiento de energía en baterías y 406 puntos de carga (21 proyectos en el ejercicio 2024). Asimismo, durante el ejercicio 2024 se ha constituido Smart Solar Solutions, S.P.A. por importe de 95 miles de euros, cuya actividad es la comercialización de material para el desarrollo de proyectos energéticos renovables.

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025, el Grupo ha realizado aportaciones no dinerarias mediante la compensación de créditos concedidos a dichas sociedades dependientes por importe de 62 miles de euros (82 miles de euros en el ejercicio 2024). Adicionalmente, durante el ejercicio 2024 la sociedad dependiente Zero Carbon, S.L.U. ha constituido 2 sociedades proyecto denominadas Zero Carbon 5, S.L.U. y Zero Carbon 6, S.L.U. con un capital social de 3 miles de euros cada una, las cuales no han sido integradas en las presentes cuentas intermedias consolidadas por considerar que su efecto en las mismas no es significativo.

Durante el ejercicio 2024 el Grupo ha enajenado por importe de 56 miles de euros las participaciones correspondientes al 51% del capital social de la sociedad IM2 Energía Solar Proyecto 38, S.L.U. Dichas participaciones fueron adquiridas durante el ejercicio 2023 por parte de la sociedad dependiente IM2 Energía Solar, S.L.U., que posteriormente fue traspasada a la Sociedad dominante por importe de 109 miles de euros, (véase nota 2). Adicionalmente, durante el ejercicio 2023 la sociedad dependiente Umbrella Solar Technology, S.L.U. constituyó 15 sociedades proyecto denominadas Umbrella Solar Technology numeradas del 39 al 53 con un capital social de 6 miles de euros cada una, las cuales no fueron integradas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anterior por considerar que su efecto en las mismas no fue significativo.

Al cierre del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 y del ejercicio anual 2024, el Grupo ha evaluado la necesidad de registrar correcciones valorativas por deterioro de sus participaciones, determinadas como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable. Dicho importe recuperable ha sido calculado en base al patrimonio neto de las sociedades participadas, corregido por las plusvalías o minusvalías existentes en la fecha de la valoración. En caso de que exista riesgo de deterioro, el Grupo estima su importe recuperable en base a los flujos de efectivo futuros previstos a generar por dichas sociedades y sus sociedades dependientes, actualizados a una tasa de descuento adecuada a la tipología y riesgo asociado a la actividad de las mismas. En base a dicho análisis, el Grupo no ha registrado deterioro alguno en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 y en el ejercicio anual 2024.

Créditos a empresas del grupo y asociadas y otros activos financieros a largo y corto plazo

A 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, el saldo registrado en el epígrafe “Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo – Otros activos financieros” del activo corriente del balance consolidado a dichas fechas se corresponde mayoritariamente con financiación que ofrecen diferentes sociedades del Grupo a las sociedades proyecto que se encuentran en fase de desarrollo.

9. Inversiones financieras a largo y corto plazo

El movimiento habido durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 y el ejercicio 2024 en las diferentes cuentas que componen las inversiones financieras a largo y corto plazo del balance consolidado intermedio adjunto ha sido el siguiente:

Periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025

	Euros						
	Saldo inicial	Variación del perímetro (nota 2)	Diferencias de conversión	Adiciones	Retiros	Traspasos	Saldo final
Instrumentos de patrimonio	973.065	27.854	-	-	(109)	(952.952)	47.858
Créditos a terceros	2.448.585	-	(62.830)	5.000	-	(29.858)	2.360.897
Deterioro de créditos	(1.488.155)	-	-	-	-	-	(1.488.155)
Otros activos financieros	338.258	-	-	-	(1.360)	-	336.898
Total Inversiones financieras a largo plazo	2.271.753	27.854	(62.830)	5.000	(1.469)	(982.810)	1.257.498
Créditos a terceros	1.856.845	-	(72.022)	-	(943.764)	-	841.059
Otros activos financieros	1.150.299	-	-	539	(1.016.592)	-	134.246
Total Inversiones financieras a corto plazo	3.007.144	-	(72.022)	539	(1.960.356)	-	975.305

Ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

	Euros				
	Saldo inicial	Adiciones	Retiros	Traspasos	Saldo final
Instrumentos de patrimonio	962.821	10.284	(40)	-	973.065
Créditos a terceros	1.903.698	1.086.327	(515.395)	(26.045)	2.448.585
Deterioro de créditos	(1.488.155)	-	-	-	(1.488.155)
Otros activos financieros	282.529	55.729	-	-	338.258
Total Inversiones financieras a largo plazo	1.660.893	1.152.340	(515.435)	(26.045)	2.271.753
Créditos a terceros	11.797	2.761.700	(942.697)	26.045	1.856.845
Valores representativos de deuda a corto plazo	2.294.962	-	(2.289.341)	(5.621)	-
Otros activos financieros	2.141.697	28.448	(1.025.467)	5.621	1.150.299
Total Inversiones financieras a corto plazo	4.448.456	2.790.148	(4.257.505)	26.045	3.007.144

Las rúbricas “Créditos a terceros” de las inversiones financieras al largo y corto plazo se corresponden fundamentalmente con el importe pendiente de cobro por la operación de enajenación de las participaciones de las sociedades asociadas IM2 Energía Solar Chile, S.P.A. y Greentech Chile, S.P.A (véase nota 2) por importe 3.672 miles de euros. Al 30 de junio de 2025 el importe pendiente de cobro por los citados créditos asciende a 1.712 miles de euros. (2.743 miles de euros a 31 de diciembre de 2024).

La rúbrica “Otros activos financieros” de las inversiones financieras a corto plazo al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 se corresponden en su práctica totalidad con determinadas inversiones en imposiciones a plazo fijo, letras del tesoro y pagarés realizadas durante el ejercicio 2023. Los administradores de la Sociedad dominante han clasificado dichas inversiones como activos financieros a coste amortizado dadas las características de los contratos y han registrado las mismas al corto plazo por tener un vencimiento inferior a 12 meses. Asimismo, en el ejercicio 2025 se ha producido el vencimiento de imposiciones a plazo fijo por importe de 1.000 miles de euros contratadas con entidades financieras.

10. Existencias

El detalle del epígrafe de existencias al 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, clasificado por su naturaleza, es el siguiente:

	Euros	
	30/06/2025	31/12/2024
Mercaderías y otros aprovisionamientos	2.782.495	2.214.583
Anticipos a proveedores	2.309.868	1.251.540
Total	5.092.363	3.466.123

El Grupo mantiene externalizada la gestión de las existencias con terceros, por lo que la práctica totalidad de las mismas se encuentran ubicadas en almacenes propiedad de terceros, siendo estos los que contratan las pólizas de seguro que cubren los riesgos asociados a las mismas.

Al 30 de junio de 2025 no tiene compromisos de compra de existencias por un importe relevante. Al 31 de diciembre de 2024 el Grupo mantiene formalizados determinados compromisos de compra en firme asociados, fundamentalmente, a la adquisición de los componentes necesarios para la construcción y desarrollo de determinados proyectos en curso por importe total de 336 miles de euros.

Al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, no existen contratos de futuro sobre las existencias, ni tampoco limitaciones a su disponibilidad.

11. Moneda extranjera

El detalle de los saldos y transacciones en moneda extranjera, fundamentalmente dólares americanos, más significativos valorados al tipo de cambio de cierre y tipo de cambio medio, respectivamente, son los siguientes:

	Euros	
	30/06/2025	31/12/2024
Cuentas a cobrar	101.420	18.551
Crédito a largo plazo	127.986	26.045
Efectivo y Tesorería	3.079	23.592
Cuentas por pagar	519.527	(506.684)
Anticipos de proveedores	-	-
Prestación de servicios	-	-
Compras	(2.389.297)	(5.928.734)

Las diferencias de cambio reconocidas en el resultado del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 han supuesto un gasto neto de 95 miles de euros (ingreso neto de 62 miles de euros en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2024) que figura registrado en el epígrafe “Diferencias de cambio” de la cuenta de pérdidas y ganancias intermedia consolidada del periodo terminado el 30 de junio de 2025 adjunta.

12. Patrimonio neto

Capital social

Al 31 de diciembre de 2021 el capital social de la Sociedad dominante estaba compuesto por 30.000 participaciones de 10 euros de valor nominal cada una de ellas, íntegramente suscritas y desembolsadas, siendo Crocodile Investment, S.L.U. el socio único de la Sociedad dominante.

Con fecha 14 de marzo de 2022 y elevado a escritura pública con fecha 22 de marzo de 2022, Crocodile Investment, S.L.U. aprobó aumentar el capital de la Sociedad dominante mediante la creación de 4.505 nuevas participaciones sociales, con los mismos derechos y obligaciones que las ya existentes, de 10 euros de valor nominal cada una de ellas, las cuales fueron íntegramente suscritas por el socio único de la Sociedad dominante mediante la aportación no dineraria de 132.500 participaciones sociales de la sociedad Green Umbrella Capital, S.L.U. (véase nota 2), valoradas cada una de ellas en 0,34 euros.

Con fechas 18 y 31 de mayo de 2022, Crocodile Investment, S.L.U. procedió a la enajenación de un total de 10.699 participaciones, representativas del 31% del capital social de la Sociedad dominante, al socio único persona física de la Sociedad dominante y a determinados directivos del Grupo. Asimismo, dos de los socios minoritarios otorgaron opciones de compra sobre un total de 692 participaciones sociales a Crocodile Investment, S.L.U., las cuales fueron concedidas por un plazo de cinco años y condicionadas a la salida de los directivos del Grupo. Para poder asegurar el ejercicio de la opción de compra, los concedentes se comprometieron a mantener la propiedad de las participaciones adquiridas, al menos, hasta transcurridos seis años y tres meses desde la fecha firma de la opción de compra.

Con fecha 6 de junio de 2022 se aprobó mediante junta general de socios la transformación de la Sociedad dominante en una sociedad anónima, convirtiéndose las 34.505 participaciones sociales en 34.505 acciones de 10 euros de valor nominal cada una de ellas. El citado acuerdo fue inscrito en el Registro Mercantil de Valencia con fecha 4 de julio de 2022.

Con fecha 30 de junio de 2022 la junta general de accionistas aprobó la modificación del valor nominal de las acciones, sin alteración de la cifra de capital social, a 0,02 euros por acción, con el consiguiente desdoblamiento de las mismas en la proporción de 500 acciones nuevas por cada acción antigua.

Con fecha 19 de julio de 2022 la junta general de accionistas de la Sociedad dominante aprobó la ampliación de capital de la Sociedad dominante, con renuncia del derecho de suscripción preferente de los accionistas, mediante la emisión y puesta en circulación de hasta un máximo de 5.454.546 acciones, de nueva emisión, de 0,02 euros de valor nominal y con una prima de emisión de 5,48 euros por acción cada una, de la misma clase y serie que las anteriores, suscritas a través de aportaciones dinerarias en el contexto del proceso de incorporación de la totalidad de las acciones de la Sociedad dominante en el segmento de negociación BME Growth y como actuación previa a dicha incorporación (véase nota 1).

La citada ampliación de capital fue ejecutada con fecha 21 de julio de 2022, e inscrita en el Registro Mercantil de Valencia con fecha 22 de julio de 2022, mediante la creación de 4.305.497 acciones de 0,02 euros de valor nominal y con una prima de emisión de 5,48 euros por acción cada una, de la misma clase y con los mismos derechos y obligaciones que las anteriores. Las acciones de la Sociedad dominante cotizan en el segmento de negociación BME Growth de BME MTF Equity bajo el código USI desde el 29 de julio de 2022.

En relación con la citada ampliación de capital, de acuerdo con la legislación vigente la Sociedad dominante registró los gastos incrementales asociados a la misma con cargo al epígrafe “Prima de emisión” del balance consolidado al 31 de diciembre de 2022 por importe de 1.464 miles de euros.

Al 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 el capital social de la Sociedad dominante está compuesto por 431.160 euros de valor nominal, dividido en 21.557.997 acciones de 0,02 euros de valor nominal cada una de ellas, íntegramente suscritas y desembolsadas, siendo Crocodile Investment, S.L.U. el único accionista persona jurídica cuya participación es superior o igual al 10% del capital social de la Sociedad dominante, con un porcentaje del 54%. Todas las acciones representativas del capital otorgan los mismos derechos y obligaciones.

Prima de emisión

El saldo del epígrafe “Prima de emisión” del balance consolidado al 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 adjunto se originó como consecuencia de la ampliación de capital social ejecutada por la Sociedad dominante en el ejercicio 2022 en el proceso de admisión a cotización de las acciones de la Sociedad dominante en el segmento de negociación BME Growth. El Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital permite expresamente la utilización del saldo del epígrafe “Prima de emisión” para ampliar el capital social y no establece restricción específica en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

Reserva legal

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal sólo podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado.

Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin. Al 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 dicha reserva se encontraba parcialmente constituida.

Otras reservas

Al 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, las reservas incluidas en este epígrafe son voluntarias y de libre disposición.

Reservas en sociedades consolidadas por integración global

El desglose por sociedad del epígrafe “Reservas en sociedades consolidadas por integración global” al 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, es el siguiente:

	Euros	
	30/06/2025	31/12/2024
Subgrupo IM2 Energía Solar, S.L.U.	(2.659.046)	(1.946.827)
Subgrupo Umbrella Solar Technology, S.L.U.	(959.380)	(533.446)
Blue Dragon, S.P.A.	2.397.397	(59.570)
Greentech Solutions, S.L.U.	(873.861)	(588.305)
Turbo Energy, S.A.	(478.357)	(846.976)
Subgrupo Solar Energy Storm, S.L.U.	(80.453)	194.242
Subgrupo Infinity Solar Investment, S.L.	(2.619.655)	(1.022.533)
Zero Carbon E-Mobility, S.L.U.	(1.137.573)	(265.517)
Subgrupo IM2 Power UK	(730.532)	(424.047)
IM2 Energía Solar Poyecto 4, s.L.U	(9.157)	(1.283)
Subgrupo Umbrella Solar Investmet Chile, S.P.A.	(144.418)	(55.243)
Subgrupo Infinity Solar Investment Valencia, S.L.U.	(111.755)	19.689
Umbrella Electron	(26.452)	-
Total	(7.433.243)	(5.529.816)

Las sociedades dependientes consolidadas por integración global presentan en sus balances individuales reservas restringidas, fundamentalmente por la reserva legal, que al 30 de junio de 2025 ascienden en su conjunto a 568 miles de euros (568 miles de euros al 31 de diciembre de 2024).

Acciones de la Sociedad dominante

Con fecha 22 de julio de 2022 la Sociedad dominante adquirió a Crocodile Investment, S.L.U. un total de 90.909 de sus propias acciones a un precio de 5,50 euros por acción con el fin de poner las mismas a disposición de una determinada entidad financiera en el contexto de un acuerdo de liquidez formalizado con la misma con tal de favorecer las transacciones de compraventa de las acciones de la Sociedad dominante en el mercado de valores en el que cotizan las mismas (véase nota 1). Posteriormente, se han registrado movimientos de compraventa de acciones de autocartera en virtud del citado acuerdo de liquidez.

El detalle del movimiento de las acciones de la Sociedad dominante habido hasta el 30 de junio de 2025 y durante el ejercicio 2024 ha sido el siguiente:

	30/06/2025		31/12/2024	
	Número de acciones	Euros	Número de acciones	Euros
Saldo inicial	186.365	1.046.727	134.453	763.868
Adiciones	-	-	57.846	329.717
Retiros	-	-	(5.934)	(46.858)
Saldo final	186.365	1.046.727	186.365	1.046.727

Al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 el Grupo ostenta 186.365 acciones de la Sociedad dominante en cartera cuyo valor neto contable total asciende a 1.047 miles de euros, representativas de un 0,86% y un 0,62% del capital social de la Sociedad dominante, respectivamente.

Adicionalmente a los movimientos descritos anteriormente, durante el ejercicio 2023 la Sociedad dominante adquirió a su accionista mayoritario un total de 171.751 acciones por un valor de 1.202.257 euros (véase nota 15), que se encontraba pendiente de pago al 31 de diciembre de 2023. Al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 se ha procedido al pago de la deuda anterior por importe de 250 miles de euros en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 y 952 miles de euros en el ejercicio 2024, saldándose la deuda al 30 de junio de 2025 (250 miles de euros pendiente de pago al 31 de diciembre de 2024). Tras dicha operación, la Sociedad entregó dichas acciones propias como pago en especie para la adquisición de las particiones en una sociedad dependiente (véase nota 2).

Socios externos

El saldo incluido en este capítulo del balance consolidado al 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 recoge el valor de la participación de los socios minoritarios en las sociedades consolidadas. Asimismo, el saldo del epígrafe “Resultado atribuido a socios externos” de la cuenta de pérdidas y ganancias intermedia consolidada del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 adjunta representa la participación de dichos socios minoritarios en los resultados del ejercicio.

El movimiento mantenido durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 y el ejercicio 2024 en este epígrafe del balance intermedio consolidado al 30 de junio de 2024 adjunto, ha sido el siguiente:

	Euros
Saldo final a 1 de enero de 2024	1.201.756
Participación en resultados del ejercicio	(934.403)
Variaciones del perímetro	6.812
Saldo final a 31 de diciembre de 2024	274.165
Participación en resultados del ejercicio	(727.631)
Variaciones del perímetro	(1.197.318)
Saldo final a 30 de junio de 2025	(1.650.784)

Durante el ejercicio 2023, los socios minoritarios de Infinity Solar Investment, S.L. realizaron aportaciones a dicha sociedad por su porcentaje de participación por importe de 1.032 miles de euros. En ese sentido, el total de fondos aportados por los socios externos durante el ejercicio 2024 ascendieron a 4.232 miles de euros, correspondientes a las aportaciones mencionadas a la ampliación de capital suscrita por los mismos en Turbo Energy, S.L. por importe de 3.200 miles de euros.

La composición por sociedades del saldo de este epígrafe al 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 es la siguiente:

	Euros	
	30/06/2025	31/12/2024
Turbo Energy, S.A.	(172.412)	110.833
Subgrupo Blue Dragon	-	-
Infinity Solar Investment, S.L.	(1.478.371)	166.906
Infinity Solar Investment Chile, S.P.A.	-	(3.574)
Total	(1.650.784)	274.165

13. Deudas a largo y corto plazo, efectivo y otros activos líquidos equivalentes y nivel de riesgo de los instrumentos financieros

El detalle de las deudas a largo y a corto plazo al 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, sin considerar arrendamientos financieros por no ser relevantes para la imagen fiel de los presentes estados financieros consolidados, es el siguiente:

Periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2024

	Euros			
	Límite	Corto plazo	Largo plazo	Total
Deudas con entidades de crédito:				
Préstamos	-	305.845	34.229.874	34.535.719
Líneas de confirming	4.555.245	4.555.245	-	4.555.245
Otros pasivos financieros	-	3.901.380	20.505.290	24.406.670
Obligaciones y otros valores negociables	-	5.320.826	7.605.691	12.926.517
Total		14.083.296	62.340.855	76.424.151

Ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

	Euros			
	Límite	Corto plazo	Largo plazo	Total
Deudas con entidades de crédito:				
Préstamos	-	823.556	34.226.617	35.050.173
Líneas de confirming	10.370.000	5.635.642	-	5.635.642
Otros pasivos financieros	-	1.725.067	20.517.350	22.242.417
Obligaciones y otros valores negociables	-	530.109	7.896.027	8.426.136
Total		8.714.374	62.639.994	71.354.368

Deudas con entidades de crédito

Durante el ejercicio 2022 el Grupo formalizó un préstamo por importe máximo de 106.500 miles de euros que tiene por objeto financiar la construcción y posterior puesta en explotación de catorce proyectos fotovoltaicos en territorio nacional (véase nota 6). Inicialmente, la disposición del citado préstamo podía realizarse, bajo el cumplimiento de determinadas condiciones, en varios tramos durante los dieciocho o veinticuatro meses posteriores a la formalización del mismo, devengaba una comisión de no disponibilidad del 1,85% por aquellos tramos concedidos no dispuestos, devengaba un tipo de interés del 5,5% anual y su vencimiento último se situaba en el ejercicio 2029. Durante el ejercicio 2024, se ha formalizado una renovación del mismo anticipando el vencimiento al ejercicio 2027, estableciendo amortizaciones semestrales en función de determinados ratios financieros e incrementando el tipo de interés de forma progresiva hasta el 7,5%. Al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 los administradores de la Sociedad dominante han clasificado la totalidad de la deuda al largo plazo por considerar que no se cumplirán las condiciones para realizar amortizaciones parciales en el ejercicio 2025. Asimismo, los administradores de la Sociedad dominante estiman que no se producirán nuevas disposiciones. Al 30 de junio de 2025 el importe dispuesto por el Grupo por su valor nominal en relación con la citada financiación ascendía 29.637 miles de euros (29.637 miles de euros al 31 de diciembre de 2024).

Al 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 el Grupo mantenía registrado un préstamo, formalizado en ejercicios anteriores por importe total de 6.700 miles de euros, que fue destinado a financiar la adquisición de determinadas plantas de producción de energía solar fotovoltaica (véase nota 6) y cuyo vencimiento último se sitúa en el ejercicio 2038. Este préstamo se encuentra dividido en 2 tramos, el tramo A por importe de 3.050 miles de euros y el tramo B por importe de 3.650 miles de euros. La deuda pendiente de ambos tramos por su valor nominal al 30 de junio de 2025 correspondiente a los tramos asciende a 4.995 miles de euros (5.153 miles de euros al 31 de diciembre de 2024).

Los dos préstamos anteriores están sujetos a determinados covenants de carácter financiero y de rendimiento de la producción de las plantas fotovoltaicas en el caso de último préstamo.

Durante el ejercicio 2023 el Grupo formalizó un préstamo por importe total de 778 miles de euros, el cual estaba destinado a financiar la construcción y desarrollo de una planta de energía fotovoltaica de IM2 Energía Solar Proyecto 34, S.L.U. y cuyo vencimiento último se sitúa en el ejercicio 2038. Dicho préstamo ha sido cancelado en el contexto de la operación de enajenación de dicha sociedad dependiente durante el ejercicio 2024 (véase nota 2).

Al 31 de diciembre de 2024 el Grupo mantenía registrados determinados préstamos y líneas de financiación con garantía del Instituto de Crédito Oficial (ICO) formalizados en ejercicios anteriores con la finalidad de paliar las posibles tensiones de tesorería que pudiese ocasionar la situación provocada por el COVID-19, siendo el saldo pendiente de amortizar al 31 de diciembre de 2024 de 287 miles de euros. Los citados préstamos, que contaban con un periodo de carencia entre seis y doce meses desde la fecha en que se formalizaron, fueron cancelados al cierre del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025.

Durante el ejercicio 2021 el Grupo formalizó un préstamo por importe de 1.000 miles de euros, con vencimiento último en el ejercicio 2029 y que devenga un tipo de interés de mercado. Al 30 de junio de 2025 el saldo pendiente de amortizar del citado préstamo ascendía a 483 miles de euros (546 miles de euros al 31 de diciembre de 2024).

El detalle por vencimientos, a más de doce meses, de las deudas con entidades de crédito por préstamos al 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, es el siguiente:

	Euros	
	30/06/2025	31/12/2024
2025	-	-
2026	-	2.377.977
2027	29.101.136	27.679.311
2028	31.804	459.919
2029	413.429	361.975
2030 y siguientes	4.683.505	3.347.435
Total	34.229.874	34.226.617

Otros pasivos financieros

En el ejercicio 2022 el Grupo formalizó un contrato de financiación por importe máximo de 42.000 miles de euros con el socio minoritario de la entidad participada Infinity Solar Investment, S.L. en virtud del acuerdo de inversión formalizado con el mismo en relación con el desarrollo y la construcción de catorce proyectos solares fotovoltaicos renovables en España (véanse notas 2 y 6). El citado acuerdo de financiación devenga un tipo de interés del 7,5% anual y deber ser amortizado en su totalidad con carácter previo a la fecha de cierre del ejercicio 2037. Al 30 de junio de 2025, el importe dispuesto por el Grupo por su valor nominal, sin considerar los costes capitalizados como menor deuda descritos a continuación, en relación con la citada financiación ascendía a 20.379 miles de euros y figura registrado en el epígrafe “Deudas a largo plazo – Otros pasivos financieros” del pasivo no corriente del balance consolidado a dicha fecha adjunto (20.379 miles de euros al 31 de diciembre de 2024). Asimismo, al 30 de junio de 2025 el Grupo mantiene registrado en este epígrafe determinadas fianzas recibidas por importe de 9 miles de euros (21 miles de euros al 31 de diciembre de 2024).

Con fecha 10 de julio de 2024, un accionista minoritario y miembro del consejo de administración ha concedido a la Sociedad dominante un contrato de financiación convertible en acciones por importe de 2.000 miles de euros. Dicha financiación tendrá su vencimiento en 2029 y devengará un tipo de interés de mercado (véase nota 16-d). Los administradores de la Sociedad dominante han clasificado la totalidad de la deuda como un pasivo financiero por considerar que el efecto en el patrimonio neto consolidado no es significativo para las presentes cuentas intermedias consolidadas.

Al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, el saldo registrado en el epígrafe “Deudas a corto plazo – Otros pasivos financieros” del pasivo corriente del balance consolidado se correspondía con los intereses pendientes de pago de la financiación descrita en el párrafo anterior.

Obligaciones y otros valores negociables

Con fecha 28 de diciembre de 2023 la sociedad dependiente IM2 Energía Solar Proyecto 3, S.L.U. suscribió un contrato de emisión de obligaciones simples en Francia por un importe máximo de 2,5 millones de euros representado por 250 mil obligaciones por un valor nominal de 10 euros cada una. Las obligaciones tienen un plazo de vencimiento de 24 meses y devengan un interés nominal del 8,5%. Dicha financiación será utilizada por el Grupo para el desarrollo de un proyecto fotovoltaico en Gibraleón, en la provincia de Huelva. La totalidad de las participaciones de la sociedad dependiente están pignoradas en garantía del cumplimiento del contrato por parte de dicha sociedad dependiente. Con fecha 5 de marzo de 2024 la totalidad de las obligaciones por los 2,5 millones de euros mencionados han sido cubiertas y suscritas.

Con fecha 29 de enero de 2024 la sociedad dependiente Zero Carbón E-Mobility, S.L.U. ha suscrito un contrato de emisión en dos tramos de obligaciones simples en Francia por un importe máximo de 5 millones de euros representado por 500 mil obligaciones por un valor nominal de 10 euros cada una. Las obligaciones tienen un plazo de vencimiento de 24 meses y devengan un interés nominal del 9,5%. Dicha financiación será utilizada por el Grupo para el desarrollo del proyecto de instalación y explotación de infraestructuras de carga eléctrica para vehículos eléctricos en ubicaciones de España, así como Francia y Portugal, en su caso. La totalidad de las participaciones de la sociedad dependiente y sus sociedades dependientes (véase nota 2) están pignoradas en garantía de cumplimiento del contrato por parte de dicha sociedad dependiente. Con fecha 4 de mayo y 11 de julio de 2024 la totalidad de las obligaciones por los 3 y 2 millones de euros mencionados, respectivamente, han sido cubiertas y suscritas.

Con fecha 5 de septiembre de 2024 la sociedad dependiente Turbo Energy, S.A. ha suscrito un contrato en varios tramos de emisión de obligaciones simples en Francia por un importe máximo de 5 millones de euros representado por 500 mil obligaciones por un valor nominal de 10 euros cada una. Las obligaciones tienen un plazo de vencimiento de 36 meses y devengan un interés nominal del 8,75%. Dicha financiación será utilizada por el Grupo para su expansión internacional, con el principal foco en Estados Unidos (EE.UU.), así como potenciar el desarrollo de producto y plataforma software. El primer tramo emitido por un importe máximo de 2 millones de euros ha sido cubierto y suscrito por un importe de 914 miles de euros al 31 de diciembre de 2024. Al 30 de junio de 2025, el segundo y tercer tramo han sido cubiertos y suscritos por un importe de 619 miles de euros y 1.000 miles de euros, respectivamente.

Con fecha 13 de marzo de 2025 la sociedad dominante ha suscrito un contrato de emisión de obligaciones simples en Francia por un importe máximo de 5 millones de euros, representado por 500 mil obligaciones por un valor nominal de 10 euros cada una. Las obligaciones tienen un plazo de vencimiento de 36 meses y devengan un interés nominal del 9,5%. Dicha financiación será utilizada por el Grupo principalmente para el desarrollo del proyecto fotovoltaico en Chile, Reino Unido y Europa del Este. El primer tramo emitido por un importe máximo de 2 millones de euros ha sido cubierto y suscrito por un importe de 1.629 miles de euros, y el segundo tramo, por un importe de 1.527 miles de euros al 30 de junio de 2025.

Al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, el saldo registrado en el epígrafe “Deudas a corto plazo – Obligaciones y otros valores negociables” del pasivo corriente del balance consolidado se correspondía con los intereses pendientes de pago de la financiación descrita en los párrafos anteriores.

Costes financieros

El Grupo tiene valorada la deuda con entidades de crédito y los otros pasivos financieros a su coste amortizado, imputando durante la vigencia de los acuerdos de financiación los costes iniciales siguiendo un criterio financiero. Al 30 de junio de 2025 los gastos pendientes de imputar contabilizados como menor deuda con entidades de crédito, como menor deuda por otros pasivos financieros y como menor deuda por obligaciones emitidas ascienden a 606, 1.883 y 330 miles de euros, respectivamente (610, 1.883 y 453 miles de euros al 31 de diciembre de 2024).

Los gastos financieros del periodo de seis meses terminado a 30 de junio de 2025 han ascendido a 2.326 miles de euros (2.105 miles de euros para el periodo de seis meses terminado a 30 de junio de 2024) y se encuentran liquidados en su práctica totalidad al cierre de ambos ejercicios. Dichos gastos se han devengado con un interés de mercado y se encuentran registrados en el epígrafe “Gastos Financieros” de las cuentas de pérdidas y ganancias intermedias consolidadas adjuntas.

Avales y garantías

Al 30 de junio de 2025 el Grupo mantiene formalizados determinados avales por importe total de 845 miles de euros (856 miles de euros al 31 de diciembre de 2024) para garantizar el desarrollo y ejecución de determinados proyectos que han sido enajenados a terceros durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 y ejercicios anteriores.

Asimismo, determinadas sociedades participadas por la Sociedad dominante mantienen pignoradas sus participaciones en garantía del préstamo formalizado en ejercicios anteriores por importe máximo de 106.500 miles de euros y sobre el cual se ha dispuesto un importe de 29.637 miles de euros a 30 de junio de 2025 (29.637 miles de euros al 31 de diciembre de 2024) (véase nota 2), según se ha descrito en la presente nota.

Los administradores de la Sociedad dominante estiman que los pasivos no previstos al 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 que pudiesen originarse por los avales prestados, si los hubiera, no serían significativos en relación con los presentes estados financieros intermedios consolidados.

Asimismo, al 30 de junio de 2025, el Grupo mantiene recibidas determinadas garantías por parte de un determinado organismo público con relación a los préstamos ICO formalizados en ejercicios anteriores y que han sido descritos en la presente nota. Al 30 de junio de 2025, se ha cancelado el saldo pendiente de amortizar en relación con la citada financiación (253 miles de euros al 31 de diciembre de 2024).

Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El saldo del epígrafe “Efectivo y otros activos líquidos equivalentes” del balance intermedio consolidado al 30 de junio de 2025 adjunto y al 31 de diciembre de 2024 se corresponde en su práctica totalidad con los saldos líquidos disponibles de las cuentas corrientes mantenidas por el Grupo en entidades financieras de reconocido prestigio.

Información sobre naturaleza y nivel de riesgo de los instrumentos financieros

La gestión de los riesgos financieros del Grupo está centralizada en los administradores de la Sociedad dominante, los cuales tienen establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de interés y tipos de cambio, así como a los riesgos de crédito y liquidez. A continuación, se indican los principales riesgos financieros que impactan al Grupo:

- ***Riesgo de crédito***

Con carácter general el Grupo mantiene su tesorería y activos líquidos equivalentes en entidades financieras de reconocido prestigio. Asimismo, cabe señalar que no existe una elevada concentración del crédito en un número reducido de clientes. El Grupo monitoriza constantemente el crédito concedido a sus clientes asignándoles un riesgo en base a la experiencia y a la evaluación económica que se realiza internamente de los mismos, no habiéndose visto incrementado significativamente su riesgo pese a la inestabilidad económica actual.

- ***Riesgo de liquidez***

Con el fin de asegurar la liquidez y poder atender todos los compromisos de pago que se derivan de su actividad, el Grupo dispone de la tesorería que muestra su balance consolidado. En este sentido, el Grupo dispone de las líneas de financiación y circulante disponibles que se desglosan en la presente nota, lo cual, unido a los propios recursos que está previsto que sean generados por el Grupo en sus operaciones, permitirá cubrir, en opinión de los administradores de la Sociedad dominante, las necesidades de financiación del Grupo, tanto de circulante como de inversiones que pudieran ser necesarias.

- **Riesgo de mercado (incluye tipo de interés y tipo de cambio y otros riesgos de precio)**

Tanto la tesorería como la deuda financiera del Grupo están expuestas al riesgo de tipo de interés, el cual podría tener efecto en los resultados financieros y en los flujos de caja consolidados. La labor de control del riesgo de tipo de interés se realiza por la dirección financiera de la Sociedad dominante con el objetivo de limitar al máximo los riesgos de tipo de interés a los que está sometido el Grupo.

En relación con el riesgo de mercado, éste se encuentra condicionado a la evolución de la actividad del Grupo, la cual se desarrolla, fundamentalmente, en el sector de la energía solar fotovoltaica. El Grupo mantiene implantado un sistema de control que le permite actuar de manera recurrente y rápida ante potenciales contracciones de la demanda en el sector o reducciones de los precios de venta en el mercado con tal de prevenir y mitigar su efecto en los resultados consolidados.

Respecto al riesgo de tipo de cambio, éste se concentra principalmente en las ventas de mercaderías y en la compra de determinados aprovisionamientos. Para la gestión de los riesgos de tipo de cambio, el Grupo mantiene establecida una política de gestión del riesgo de tipo de cambio de moneda extranjera frente a la moneda funcional. El importe total de las transacciones y saldos en moneda extranjera se detalla en la nota 11.

Por tanto, con lo detallado anteriormente, los administradores de la Sociedad dominante consideran que existen factores que tienden a minimizar posibles riesgos financieros con impacto en el Grupo, en parte, derivados de la situación de inestabilidad económica actual.

14. Administraciones públicas y situación fiscal

a) Saldos corrientes con las administraciones públicas

El detalle de los saldos corrientes mantenidos con las administraciones públicas al 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

	Euros	
	30/06/2025	31/12/2024
Hacienda pública, IVA	912.520	912.010
Hacienda pública, impuesto sobre sociedades	48.292	76.161
Hacienda pública, IRPF	-	46.812
Hacienda pública, por subvenciones concedidas	12.000	-
Organismos de la Seguridad Social	584	-
Hacienda Pública, retenc.y pagos a cta.	1.209	-
Total saldos deudores	974.605	1.034.983
Hacienda pública, impuesto sobre sociedades	890.538	951.406
Hacienda pública, IVA	160.939	159.575
Organismos de la Seguridad Social	89.070	154.379
Hacienda pública, IRPF	108.641	87.909
Total saldos acreedores	1.249.188	1.353.269

b) Conciliación entre el resultado contable y la base imponible fiscal

El impuesto sobre sociedades se calcula en base al resultado económico o contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del impuesto.

La conciliación del resultado contable con la base imponible del impuesto sobre sociedades de los periodos de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 y 2024 es la siguiente:

Periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025

	Euros		
	Aumento	Disminución	Importe
Resultado contable después de impuestos			(5.504.530)
Impuesto de sociedades	-	(1.502.657)	(1.502.657)
Ajustes de consolidación	3.882.173	-	3.882.173
Base imponible fiscal			(3.125.014)

Periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2024

	Euros		
	Aumento	Disminución	Importe
Resultado contable después de impuestos			(5.773.290)
Impuesto de sociedades	6.261	-	6.261
Ajustes de consolidación	-	(497.293)	(497.293)
Base imponible fiscal			(6.264.322)

Las diferencias permanentes de los periodos de seis meses terminados 30 de junio de 2025 y 2024 tienen su origen en la consideración de determinados gastos registrados por la Sociedad como no deducibles de acuerdo con lo previsto en el Real Decreto Legislativo 4/2004, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del impuesto sobre sociedades.

Los ajustes de consolidación del periodo de seis meses terminados el 30 de junio de 2025 y 2024 mostrados en el cuadro anterior se corresponden con costes de personal capitalizados a nivel consolidado como mayor inmovilizado.

Por otro lado, durante el ejercicio 2024, conforme a la disposición adicional 19ª de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, se ha limitado la aplicación temporal en la base imponible del régimen de consolidación, al 50% de las bases imponibles negativas individuales correspondientes a las sociedades participadas que integran el consolidado fiscal del Grupo, generándose una diferencia temporaria por importe de 5.262 miles de euros (3.586 miles de euros en el ejercicio 2023). Adicionalmente, durante el ejercicio 2024 el Grupo ha procedido a integrar en la base imponible del Grupo un importe de 361 miles de euros, correspondiente a la décima parte del 50% de las bases imponibles negativas no aplicadas en el ejercicio 2023 (ningún importe por este concepto en el ejercicio 2023).

El tipo impositivo aplicable en Chile, país donde el Grupo opera, es del 27%.

c) Conciliación entre el resultado contable y el gasto por impuesto sobre sociedades

La conciliación entre el resultado contable y el gasto (ingreso) por impuesto sobre sociedades de los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2025 y 2024, es la siguiente:

	Euros	
	30/06/2025	30/06/2024
Resultado contable antes de impuestos	(7.007.187)	(5.767.029)
Ajustes de consolidación	3.882.173	(497.293)
Cuota al 25%	-	-
Deducciones y otros conceptos	1.622.357	6.261
Total (ingreso)/gasto por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada	(1.502.657)	6.261
Impuesto sobre beneficios corriente	(1.502.657)	6.261

d) Activos por impuesto diferido

Al 30 de junio de 2025 y 2024 el desglose por conceptos del epígrafe “Activos por impuesto diferido” del balance consolidado adjunto, es el siguiente:

	Euros	
	30/06/2025	31/12/2024
Crédito por bases imponible negativas	3.127.650	3.043.733
Gastos financieros no deducibles	1.142.938	1.142.938
Limitación aplicación bases imponible negativas 2023	2.121.885	2.121.885
Por ajustes de consolidación	2.428.869	615.221
Crédito por diferencias temporarias	898.543	809.622
Total	9.719.885	7.733.399

Al 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, el Grupo tiene pendiente de compensar las siguientes bases imponible negativas, todas ellas activadas y generadas por sociedades españolas:

Ejercicio de origen	Euros
2018	12.322
2019	1.312.553
2020	565.841
2022	1.453.217
2023	4.190.288
2024	4.640.711
Total	12.174.932

Adicionalmente, al 30 de junio de 2025, el Grupo dispone de las bases imponible generadas en el periodo de seis meses finalizado a dicha fecha que han sido activadas en el balance consolidado intermedio adjunto de acuerdo a las políticas contables del Grupo de activar créditos fiscales en cierres intermedios.

El saldo del capítulo “Ajustes de consolidación” del periodo terminado el 30 de junio de 2025 y 2024 del cuadro anterior se corresponde en su totalidad con el efecto fiscal derivado de la eliminación de resultados por operaciones internas de inmovilizado material entre determinadas sociedades dependientes.

Los activos por impuesto diferido indicados anteriormente han sido registrados en el balance consolidado por considerar los administradores de la Sociedad dominante que, conforme a la mejor estimación sobre los resultados futuros de la citada sociedad dependiente, es probable que dichos activos fiscales sean recuperados.

e) Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

Según establece la legislación vigente, 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. Al 30 de junio de 2025 el Grupo tiene abiertos a inspección los últimos cinco ejercicios para el impuesto de sociedades y los últimos cuatro ejercicios para los demás impuestos que le son de aplicación.

Debido a las posibles diferentes interpretaciones que pueden darse a las normas fiscales, los resultados de las inspecciones que en el futuro pudieran llevar a cabo las autoridades fiscales para los años sujetos a verificación podrían dar lugar a pasivos fiscales cuyo importe no es posible cuantificar en la actualidad de una manera objetiva.

Los administradores de la Sociedad dominante y sus asesores fiscales consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los mencionados impuestos, por lo que, aún en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a los presentes estados financieros intermedios consolidados.

f) Operaciones de reestructuración societaria del Grupo

A efectos del cumplimiento de lo previsto en el artículo 86.2 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, se detalla la siguiente información en relación con respecto a las operaciones de reestructuración societaria en las que participaron las sociedades del Grupo durante el ejercicio 2022.

La Sociedad dominante se constituyó, mediante escritura pública de fecha 27 de marzo de 2018, con un capital social inicial de 300 miles euros que fue suscrito y desembolsado por el socio Crocodile Investment, S.L.U., mediante la aportación no dineraria (canje de valores) de las participaciones de las sociedades mercantiles que a continuación se detallan:

- 2.700 participaciones sociales, representativas del 90% del capital social de Solar Rocket, S.L., con NIF número B98569619 (actualmente denominada Turbo Energy, S.A.U., con NIF A98569619). El valor originario de las participaciones (valor de adquisición para el socio) de la entidad aportada fue de 3 miles de euros y el valor por el que se contabilizan en la constitución por la entidad adquirente fue de 202 miles de euros.
- 3.000 participaciones sociales, representativas del 100% del capital social de Greentech Solutions, S.L.U., con NIF número B98610017. El valor originario de las participaciones (valor de adquisición para el socio) de la entidad aportada fue de 3 miles de euros y el valor por el que se contabilizan en la constitución por la entidad adquirente fue de 95 miles de euros.
- 3.000 participaciones sociales, representativas del 100% del capital social de IM2 Energía Solar, S.L.U., con NIF número B98967714. El valor originario de las participaciones (valor de adquisición para el socio) de la entidad aportada fue de 3 miles de euros y el valor por el que se contabilizan en la constitución por la entidad adquirente fue de 3 miles de euros.

Asimismo, la Sociedad dominante procedió a ampliar su capital social por importe de 45 miles de euros, mediante escritura pública de fecha 22 de marzo de 2022, recibiendo en contraprestación del socio aportante Crocodile Investment, S.L.U., participaciones representativas del 100% de la sociedad Green Umbrella Capital, S.L.U., con NIF B98310220. El valor originario de las participaciones (valor de adquisición para el socio a efectos fiscales) de la entidad aportada fue de 3 miles de euros. En el momento de la aportación, el socio aportante tenía registrada la participación por un valor neto contable de 45 miles de euros (valor de coste por importe de 281 miles de euros minorado en el deterioro contabilizado por importe de 236 miles de euros). Por su parte, el valor por el que se contabilizó en la ampliación de capital por la entidad adquirente es de 45 miles de euros. Posteriormente, se realizaron los ajustes correspondientes para adecuar el valor individual al indicado por la normativa contable vigente.

Posteriormente, mediante escritura pública de fecha 2 de noviembre de 2022, se procedieron a elevar a público los acuerdos de fusión por absorción adoptados por las sociedades Green Umbrella Capital, S.L.U., (como sociedad absorbida) e IM2 Systems, S.L.U., con NIF B97413819 (como sociedad absorbente, actualmente denominada Greentech Solutions, S.L.U.). Como se ha indicado anteriormente, el valor originario (valor de adquisición para el socio) de las participaciones de la sociedad absorbida fue, a efectos fiscales, de 3 miles de euros. Las participaciones de la sociedad absorbente adquiridas en dicha operación fueron incorporadas en los libros de contabilidad por un importe de 45 miles euros, que se correspondía con el mismo valor por el que figuraban registradas en contabilidad las participaciones transmitidas de la entidad absorbida con anterioridad a la realización de la operación. Posteriormente, se realizaron los ajustes correspondientes para adecuar el valor individual al indicado por la normativa contable vigente.

Por otro lado, mediante escritura pública de fecha 5 de mayo de 2022, la Sociedad dominante realizó una operación de canje de valores consistente en la aportación de participaciones representativas del 100% de la sociedad del grupo IM2 Energía Solar Proyecto 25, S.L.U., con NIF B26550509, a la también sociedad del grupo Solar Energy Storm, S.L.U., con NIF B40605461, recibiendo a cambio las participaciones sociales emitidas por ésta última entidad en el correspondiente aumento de capital. Las nuevas participaciones de Solar Energy Storm, S.L.U. adquiridas fueron incorporadas en los libros de contabilidad por un valor de 724 miles de euros, siendo el valor por el que figuraban las participaciones de la entidad transmitida IM2 Energía Solar Proyecto 25, S.L.U., con anterioridad a la realización de la operación de 724 miles de euros, coincidente con el valor originario de las participaciones (valor de adquisición para el socio a efectos fiscales). Posteriormente, se realizaron los ajustes correspondientes para adecuar el valor individual al indicado por la normativa contable vigente.

Asimismo, mediante escritura pública de fecha 2 de noviembre de 2023, la Sociedad realizó una operación de canje de valores consistente en la aportación de participaciones representativas del 100% de la sociedad del grupo Elec Charge Points, S.L.U., con NIF B40660979, adquiridas durante el ejercicio 2023, a la también sociedad del grupo Zero Carbon, S.L.U., con NIF B90353335, recibiendo a cambio las participaciones sociales emitidas por ésta última entidad en el correspondiente aumento de capital. Las nuevas participaciones de Zero Carbon, S.L.U., adquiridas fueron incorporadas en los libros de contabilidad por un valor de 2.403.000 euros, siendo el valor por el que figuraban las participaciones de la entidad transmitida Elec Charge Points, S.L.U., con anterioridad a la realización de la operación de 2.403.000 euros, coincidente con el valor originario de las participaciones (valor de adquisición para el socio a efectos fiscales). Posteriormente, han realizado, en su caso, los ajustes correspondientes para adecuar el valor individual al indicado por la normativa contable vigente.

Por último, mediante escritura pública de fecha 13 de julio de 2023, se procedieron a elevar a público los acuerdos de fusión por absorción adoptados por las sociedades Renewable Energy Advisors, S.L.U., con NIF B98585813 (como sociedad absorbida) y Greentech Solutions, S.L.U., con NIF B97413819 (como sociedad absorbente). El valor adquisición para Umbrella Global Energy, S.A., de las participaciones de la sociedad absorbida fue de 83.070 euros. Las participaciones de la sociedad absorbente adquiridas en dicha operación fueron incorporadas en los libros de contabilidad por un importe de 83.070 euros, que se corresponde con el mismo valor por el que figuraban registradas en contabilidad las participaciones transmitidas de la entidad absorbida con anterioridad a la realización de la operación. Posteriormente, han realizado, en su caso, los ajustes correspondientes para adecuar el valor individual al indicado por la normativa contable vigente.

15. Ingresos y gastos

a) Importe neto de la cifra de negocios

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2025 y 2024, distribuida por categorías de actividades y por mercados geográficos, es la siguiente:

	Euros	
	30/06/2025	30/06/2024
Integración y venta de soluciones de almacenamiento de energía inteligente	4.967.863	4.689.347
Servicios de asesoramiento, desarrollo, construcción y mantenimiento de plantas solares fotovoltaicas	982.056	2.242.266
Producción y comercialización de energía solar fotovoltaica	753.836	622.991
Electromovilidad	63.292	
Otras actividades profesionales	-	76.280
Total	6.767.047	7.630.884

	Euros	
	30/06/2025	30/06/2024
Nacionales	5.954.247	6.357.059
Intracomunitarias	391.388	1.162.753
Exportaciones	421.412	111.072
Total	6.767.047	7.630.884

Al 30 de junio de 2024 el Grupo tenía adquiridos compromisos firmes de venta asociados a la construcción y desarrollo de determinados proyectos en curso por importe de 5.347 miles de euros (7.094 miles de euros al 30 de junio de 2023).

b) Aprovisionamientos

La distribución por naturaleza y por mercados geográficos de la cifra de "Aprovisionamientos" correspondiente a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2025 y el 30 de junio de 2024, es la siguiente:

	Euros	
	30/06/2025	30/06/2024
Compras de mercaderías	5.092.016	6.342.593
Variación de existencias	(636.450)	4.599.502
Compras de materias primas y otras materias consumibles	113.954	60.622
Trabajos realizados por otras empresas	774.154	2.720.145
Deterioro de mercaderías y materias primas	-	(263.202)
Total	5.343.674	13.459.660

	Euros	
	30/06/2025	30/06/2024
Importaciones	3.082.597	3.720.302
Nacionales	1.327.735	2.543.257
Intracomunitarias	681.684	79.034
Total	5.092.016	6.342.593

c) Gastos de personal

El detalle del epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias intermedia consolidada de los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2025 y 2024, es el siguiente:

	Euros	
	30/06/2025	30/06/2024
Sueldos y salarios	2.097.559	2.418.648
Seguridad Social a cargo de la empresa	540.275	631.463
Otros gastos sociales	45.687	88.799
Indemnizaciones	-	13.566
Total	2.683.521	3.152.476

d) Servicios exteriores

La composición del epígrafe "Servicios exteriores" de la cuenta de pérdidas y ganancias intermedia consolidada de los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2025 y 2024, es la siguiente:

	Euros	
	30/06/2025	30/06/2024
Servicios profesionales independientes	1.455.395	1.283.414
Arrendamientos y cánones (nota 7)	420.259	498.859
Otros servicios	514.474	422.384
Primas de seguro	234.061	230.797
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	171.309	155.740
Transporte de ventas	198.462	119.688
Reparaciones y conservación	180.564	90.888
Suministros	26.393	21.743
Servicios bancarios y similares	135	1.670
Total	3.201.052	2.825.183

e) Aportación de las empresas del grupo a los beneficios consolidados

La aportación a los resultados consolidados de los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2025 y 2024 de las sociedades que componen el Grupo, con indicación de la parte que corresponde a los socios minoritarios, es la siguiente:

	Euros					
	30/06/2025			30/06/2024		
	Resultado atribuido a la Sociedad dominante	Resultado atribuido a socios externos (nota 11)	Resultado consolidado del ejercicio	Resultado atribuido a la Sociedad dominante	Resultado atribuido a socios externos (nota 11)	Resultado consolidado del ejercicio
Umbrella Gobal Energy, S.A.	689.610	-	689.610	(733.397)	-	(733.397)
Subconsolidado IM2 Energía Solar, S.L.U.	(520.820)	-	(520.820)	322.822	-	322.822
Greentech Solutions, S.L.U.	82.818	-	82.818	(171.231)	-	(171.231)
Turbo Energy, S.A.	(1.248.045)	(124.640)	(1.372.685)	(2.624.534)	(227.704)	(2.852.238)
Subconsolidado Blue Dragon, S.P.A.	(101.764)	-	(101.764)	166.386	-	166.386
Subconsolidado Solar Storm	(440.750)	-	(440.750)	(55.948)	-	(55.948)
Subconsolidado Infinity	(1.809.940)	(602.991)	(2.412.931)	(1.248.426)	(416.142)	(1.664.568)
Zero Carbon E-Mobility, S.L.U.	(919.010)	-	(919.010)	(381.775)	-	(381.775)
Umbrella Solar Technology, S.L.U.	(167.616)	-	(167.616)	(267.679)	-	(267.679)
IM2 Energía Solar Proyecto 4, S.L.U. (1)	(1.843)	-	(1.843)	1.903	-	1.903
Subconsolidado IM2 Power UK	(261.279)	-	(261.279)	(68.249)	-	(68.249)
Subconsolidado Infinity Valencia (1)	(27.631)	-	(27.631)	(53.169)	-	(53.169)
Subconsolidado Umbrella Chile (1)	(46.199)	-	(46.199)	(12.803)	(3.344)	(16.147)
Umbrella Electron (2)	(4.430)	-	(4.430)	-	-	-
Total	(4.776.899)	(727.631)	(5.504.530)	(5.126.100)	(647.190)	(5.773.290)

- (1) Sociedad incorporada al perímetro de consolidación en el periodo terminado el 30 de junio de 2024 (véase nota 2).
(2) Sociedad incorporada al perímetro de consolidación en el periodo terminado el 30 de junio de 2025 (véase nota 2).

f) Transacciones con pagos basados en instrumentos de patrimonio

La junta general de accionistas de la Sociedad dominante celebrada el 22 de junio de 2023 aprobó un plan global de entrega de acciones gratuitas de la Sociedad dominante a sus empleados como gratificación por el hito consistente en la admisión a cotización de Umbrella en el BME Growth, siempre que se cumplieran determinados requisitos de permanencia en el Grupo con vencimiento de 29 de julio de 2024. Inicialmente, este plan se liquidaría mediante la entrega física de las acciones a los empleados. Finalmente, dicho plan ha sido satisfecho a los trabajadores mediante la entrega de un importe en efectivo equivalente a los derechos económicos de dichas acciones. Durante los periodos de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 y 30 de junio de 2024 no ha reconocido importe alguno por este concepto en el epígrafe “Gastos de personal” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada intermedia.

Asimismo, el consejo de administración de la sociedad dependiente Turbo Energy, S.A., en su reunión celebrada el 23 de agosto de 2023, aprobó un plan de retribución para los directivos y determinados empleados del Grupo basado en la concesión de derechos de opciones sobre 1.806.620 acciones de la Sociedad, convertibles en 361.324 *American Depositary Shares*. Estos derechos pueden ser ejercidos a partir del 1 de enero de 2027 y el ejercicio de los mismos está condicionado a que los trabajadores cumplan determinados requisitos hasta ese momento.

Este plan será liquidado mediante la entrega física de las acciones a los empleados. El importe registrado en el epígrafe “Sueldos, salarios y asimilados” de la cuenta de pérdidas y ganancias intermedia consolidada correspondiente al periodo de seis meses terminado a 30 de junio de 2025 en relación con el Plan anteriormente descrito ha ascendido a 17 miles de euros (17 miles de euros para el periodo de seis meses terminado a 30 de junio de 2024) siendo la contrapartida el epígrafe “Reservas en sociedades consolidadas por integración global” de acuerdo con la normativa contable vigente (véase nota 4-m)

Adicionalmente, la sociedad dependiente Turbo Energy, S.A., con motivo de la salida a cotización al NASDAQ, entregó opciones de compra a determinados aseguradores de acuerdo con las prácticas habituales del mercado. Al 30 de junio de 2025 los administradores de la Sociedad dominante no han registrado provisión alguna por este concepto al entender que la probabilidad de ejercicio de dichas acciones es remota considerando el precio de cotización de la acción actual (misma situación al 31 de diciembre de 2024).

16. Saldos y transacciones con partes vinculadas

a) Operaciones con partes vinculadas

El detalle de operaciones realizadas en los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2025 y 2024 con partes vinculadas, materializadas en condiciones de mercado, han sido las siguientes:

Periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025

	Euros		
	Ingresos / (Gastos)		
	Accionista mayoritario	Otras partes vinculadas	Total
Servicios prestados	5.234	104.974	110.208
Servicios recibidos	5.152	-	5.152
Gastos financieros (notas 2, 6 y 13)	-	(768.474)	(768.474)

Periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2024

	Euros		
	Ingresos / (Gastos)		
	Accionista mayoritario	Otras partes vinculadas	Total
Servicios prestados	29.495	155.655	185.150
Servicios recibidos	(73.938)	-	(73.938)
Gastos financieros (notas 2, 6 y 13)	-	(682.439)	(682.439)

El Grupo tiene formalizados contratos con su accionista mayoritario de prestación de servicios de dirección, administración y gestión. El gasto devengado por dicho contrato devenga se encuentra registrado en el epígrafe "Otros gastos de explotación - Servicios exteriores" de la cuenta de pérdidas y ganancias intermedia consolidada de los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2025 y 2024 adjunta.

El Grupo mantiene formalizados determinados contratos con una sociedad asociada y con una sociedad vinculada por socios comunes relacionados con la venta de energía eléctrica y la prestación de servicios de dirección, administración y gestión. Los ingresos devengados por dichos contratos se encuentran registrados en el epígrafe "Importe neto de la cifra de negocios" de la cuenta de pérdidas y ganancias intermedia consolidada de los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2025 y 2024 adjunta.

Asimismo, en el epígrafe "Otros gastos de explotación - Servicios exteriores" de la cuenta de pérdidas y ganancias intermedia consolidada de los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2025 y 2024 adjunta figuran registrados determinados servicios relacionados con la actividad ordinaria del Grupo que han sido prestados por empresas del grupo y determinadas sociedades vinculadas por socios comunes.

Los gastos financieros del periodo acabado el 30 de junio de 2025 mostrados en el cuadro anterior se corresponden con los intereses devengados por un contrato de financiación formalizado con el socio minoritario de la entidad participada Infinity Solar Investment, S.L., en virtud de un acuerdo de inversión formalizado con el mismo para el desarrollo y la construcción de catorce proyectos solares fotovoltaicos renovables en España (véanse notas 2, 6 y 13).

b) Saldos con partes vinculadas

El detalle de los saldos deudores y acreedores con partes vinculadas, al 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, es el siguiente:

Periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025

	Euros			
	Accionista mayoritario	Otras empresas del grupo	Otras partes vinculadas	Total
Deudores comerciales	7.156	10.588	52.031	69.775
Inversiones a corto plazo (nota 8)	629	2.155.601	-	2.156.230
Deudas a largo plazo (nota 13)	-	-	(20.379.432)	(20.379.432)
Deudas a corto plazo- - Otras deudas (nota 13)	(629)	(18.477)	(2.224.594)	(2.243.700)

Saldos a 31 de diciembre de 2024

	Euros			
	Accionista mayoritario	Otras empresas del grupo	Otras partes vinculadas	Total
Deudores comerciales	1.937	179.763	59.928	241.628
Inversiones a corto plazo (nota 8)	28	955.919	101	956.048
Deudas a largo plazo (nota 13)	-	-	(20.496.291)	(20.496.291)
Deudas a corto plazo- - Otras deudas (nota 13)	(250.000)	(28.294)	(1.387.755)	(1.666.049)
Acreedores comerciales	(40.707)	-	(6.822)	(47.529)

El saldo de los capítulos “Deudores comerciales” y “Acreedores comerciales” de las tablas anteriores al 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 se corresponde en su totalidad con cuentas a cobrar y a pagar con empresas del grupo y asociadas, así como con otras sociedades vinculadas por socios comunes derivadas de transacciones de naturaleza comercial.

c) Retribución a los administradores y a la alta dirección de la Sociedad dominante

Al cierre del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024, el órgano de administración de la Sociedad dominante se correspondía con un consejo de administración formado por seis varones y una mujer.

Durante el periodo terminado el 30 de junio de 2025 se ha devengado un importe de 63 miles de euros en concepto de sueldos, dietas y remuneraciones de cualquier clase por los administradores de la Sociedad dominante (65 miles de euros durante el periodo terminado el 30 de junio de 2024). No se han concedido anticipos ni préstamos a los administradores de la Sociedad dominante.

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 se ha devengado un importe de 246 miles de euros en concepto de sueldos, dietas y remuneraciones de cualquier clase por la alta dirección formada por dos personas, ambos varones (242 miles de euros durante el periodo terminado el 30 de junio de 2024).

Asimismo, no existe obligación alguna contraída por parte de la Sociedad dominante en materia de pensiones o de pago de primas de seguro de vida, seguros de responsabilidad civil y otros similares con respecto de los miembros del órgano de administración de la Sociedad dominante. El importe de la prima del seguro de responsabilidad civil para cubrir la responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante ha ascendido a 11 miles de euros hasta el 30 de junio de 2025 (11 miles de euros durante el periodo terminado el 30 de junio de 2024).

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 y el ejercicio 2024 no se han concluido, modificado o extinguido anticipadamente ningún contrato entre la Sociedad dominante y cualquiera de sus accionistas, administradores y las personas que actúen por cuenta de ellos, por operaciones ajenas al tráfico ordinario de la Sociedad dominante o que no se realice en condiciones normales.

d) Información en relación con situaciones de conflicto de intereses por parte de los administradores de la Sociedad dominante

En relación con lo establecido en el artículo 229 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, los administradores de la Sociedad dominante han comunicado a la misma que hasta el 30 de junio de 2025, ni ellos ni sus personas vinculadas según se define en el artículo 231 del citado texto legal, se han encontrado inmersos en situaciones de conflicto de interés, directa o indirectamente, previstas en el mencionado artículo 229.

17. Información segmentada

El Grupo identifica sus segmentos operativos en base a los informes internos sobre los componentes del mismo que son base de revisión, discusión y evaluación regular por los administradores de la Sociedad dominante, pues son la máxima autoridad en el proceso de toma de decisiones con el poder de destinar los recursos a los segmentos y evaluar su rendimiento.

Bases y metodología de la información por segmentos

La información por segmentos se estructura, generalmente, siguiendo una distribución en base a las distintas líneas de negocio.

Los ingresos ordinarios del segmento corresponden a los ingresos ordinarios directamente atribuibles al segmento más la proporción relevante de los ingresos generales del Grupo que puedan ser distribuidos al mismo utilizando bases razonables de reparto.

Los gastos de cada segmento se determinan por los gastos derivados de las actividades de explotación del mismo que le sean directamente atribuibles más la proporción correspondiente de los gastos que puedan ser distribuidos al segmento utilizando una base razonable de reparto.

Los activos y pasivos de los segmentos son los directamente relacionados con su explotación más los que les pueden ser directamente atribuibles de acuerdo con los criterios de reparto anteriormente mencionados e incluyen la parte proporcional correspondiente de los negocios conjuntos. A continuación, se presenta la información por segmentos.

Segmentos principales – de negocio

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 y el ejercicio 2024, el Grupo ha centrado sus actividades en las siguientes líneas de negocio:

Periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025

Cuenta de pérdidas y ganancias	Euros						
	Integración y venta de soluciones de almacenamiento de energía inteligente	Servicios de asesoramiento, desarrollo, construcción y mantenimiento de plantas solares fotovoltaicas	Producción y comercialización de energía solar fotovoltaica	Electromovilidad	Otros servicios profesionales	Ajustes de consolidación	Total
Importe neto de la cifra de negocios	5.200.850	2.209.955	753.837	69.171	835.539	(2.302.306)	6.767.046
Trabajos realizados para su activo	236.456	-	-	-	-	1.079.707	1.316.163
Aprovisionamientos	(4.215.321)	(1.390.754)	(10.434)	(51.130)	(2.799)	326.764	(5.343.674)
Otros ingresos de explotación	22.855	32.444	1.287	74	47.666	(19.142)	85.184
Gastos de personal	(939.451)	(612.577)	-	(94.946)	(1.041.734)	5.187	(2.683.521)
Otros gastos de explotación	(1.436.271)	(949.640)	(521.415)	(345.056)	(768.402)	743.792	(3.276.991)
Amortización del inmovilizado	(62.672)	(82.308)	(1.176.226)	(269.711)	(66.576)	109.095	(1.548.398)
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	-	-	-	-	-	6	6
Otros	51.536	28.343	-	-	1.456	-	81.335
Resultado de explotación	(1.142.017)	(764.537)	(952.951)	(691.598)	(994.850)	(56.897)	(4.602.850)
Ingresos financieros	3.457	462	1.523.301	(2.735)	221.528	(1.728.529)	17.484
Gastos financieros	(195.617)	(133.175)	(3.425.875)	(217.233)	(82.655)	1.728.529	(2.326.026)
Diferencias de cambio	(38.505)	861	-	(348)	(57.803)	-	(95.795)
Otros	-	-	-	-	-	-	-
Resultado financiero	(230.665)	(131.852)	(1.902.574)	(220.316)	81.070	-	(2.404.337)
Resultado antes de impuestos	(1.372.682)	(896.389)	(2.855.525)	(911.914)	(913.780)	(56.897)	(7.007.187)
Impuesto sobre beneficios	-	-	-	(7.096)	-	1.509.753	1.502.657
Resultado del ejercicio	(1.372.682)	(896.389)	(2.855.525)	(919.010)	(913.780)	1.452.856	(5.504.530)

Balance	Euros						
	Integración y venta de soluciones de almacenamiento de energía inteligente	Servicios de asesoramiento, desarrollo, construcción y mantenimiento de plantas solares fotovoltaicas	Producción y comercialización de energía solar fotovoltaica	Electromovilidad	Otros servicios profesionales	Ajustes de consolidación	Total
Activo- Activos por segmentos	11.691.568	14.840.608	100.210.738	8.133.229	33.131.316	(73.943.048)	94.064.411
Activo total consolidado	11.691.568	14.840.608	100.210.738	8.133.229	33.131.316	(73.943.048)	94.064.411
Pasivo y Patrimonio Neto- Pasivos por segmentos	10.381.386	15.457.976	101.672.228	6.174.282	8.610.345	(57.811.872)	84.484.345
Patrimonio neto	1.310.181	(617.368)	(1.461.489)	1.958.947	24.520.971	(16.131.176)	9.580.066
Pasivo total consolidado	11.691.567	14.840.608	100.210.738	8.133.229	33.131.316	(73.943.048)	94.064.411

Periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2024

Cuenta de pérdidas y ganancias	Euros					
	Comercialización de material fotovoltaico y prestación de servicios de mantenimiento	Servicios de asesoramiento, desarrollo y construcción de plantas solares fotovoltaicas	Producción y comercialización de energía solar fotovoltaica	Otros servicios profesionales	Ajustes de consolidación	Total
Importe neto de la cifra de negocios	5.187.134	9.725.810	555.692	1.465.508	(9.303.260)	7.630.884
Trabajos realizados para su activo	167.771	-	-	-	8.563.571	8.731.342
Aprovisionamientos	(5.152.445)	(8.345.812)	-	(41.028)	79.625	(13.459.660)
Otros ingresos de explotación	69.141	24.405	-	65.713	(24.636)	134.623
Gastos de personal	(1.107.999)	(768.292)	-	(1.276.185)	-	(3.152.476)
Otros gastos de explotación	(2.068.331)	(958.763)	(197.128)	(1.177.840)	1.329.255	(3.072.807)
Amortización del inmovilizado	(50.770)	(9.135)	(267.663)	(124.503)	(119.165)	(571.236)
Otros	57.447	91.627	-	5.366	(524.005)	(369.565)
Resultado de explotación	(2.898.052)	(240.160)	90.901	(1.082.969)	1.385	(4.128.895)
Ingresos financieros	32.645	34	2.254	1.462.143	(1.201.575)	295.501
Gastos financieros	(171.896)	(145.781)	(149.102)	(2.839.821)	1.201.575	(2.105.025)
Diferencias de cambio	13.831	48.109	2	398	-	62.340
Otros	-	(110.087)	-	(524.005)	634.092	-
Resultado financiero	(125.420)	(207.725)	(146.846)	(1.901.285)	634.092	(1.747.184)
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	-	-	-	109.050	-	109.050
Resultado antes de impuestos	(3.023.472)	(447.885)	(55.945)	(2.875.204)	635.477	(5.767.029)
Impuesto sobre beneficios	-	-	-	-	(6.261)	(6.261)
Resultado del ejercicio	(3.023.472)	(447.885)	(55.945)	(2.875.204)	629.216	(5.773.290)

Balance	Euros					
	Comercialización de material fotovoltaico y prestación de servicios de mantenimiento	Servicios de asesoramiento, desarrollo y construcción de plantas solares fotovoltaicas	Producción y comercialización de energía solar fotovoltaica	Otros servicios profesionales	Ajustes de consolidación	Total
Activo- Activos por segmentos	11.271.170	21.659.645	13.419.133	142.594.072	(98.945.694)	89.998.326
Activo total consolidado	11.271.170	21.659.645	13.419.133	142.594.072	(98.945.694)	89.998.326
Pasivo y Patrimonio Neto- Pasivos por segmentos	8.414.315	18.080.712	10.192.928	98.184.653	(62.721.086)	72.151.522
Patrimonio neto	2.856.855	3.578.933	3.226.205	44.409.419	(36.224.608)	17.846.804
Pasivo total consolidado	11.271.170	21.659.645	13.419.133	142.594.072	(98.945.694)	89.998.326

18. Otra información

a) Personal

El número medio de personas empleadas en el curso de los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2025 y 2024, que no difiere significativamente de la plantilla al cierre de dichos periodos, es el siguiente:

	Número medio de empleados	
	30/06/2025	30/06/2024
Responsables de departamento	19	24
Administración	8	24
Técnicos	50	42
Resto de personal	7	47
Total	84	137

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 y 2024 el Grupo ha empleado a una persona con discapacidad mayor o igual que el 33%, la cual se encuentra incluida en la categoría de “Técnicos”.

b) Acuerdos fuera de balance

Los administradores de la Sociedad dominante consideran que no existen acuerdos que no figuren en el balance consolidado y sobre los que no se haya incorporado información en otra nota de las presente notas explicativas a los estados financieros intermedios consolidados, en su caso, que resulten significativos para determinar la posición financiera del Grupo.

19. Hechos posteriores

Con fecha 15 de julio, 22 de julio y 30 de septiembre de 2025, el Grupo ha completado la conexión de las instalaciones fotovoltaicas situadas en Zenete (Granada), Villafranca de los Barros (Badagoz) y Hornachos (Badagoz) a la red eléctrica. Estas instalaciones poseen una potencia pico de 6,91 MWp, 4,78 MWp, y 3,89 MWp, respectivamente.

Con fecha 17 de julio y 4 de septiembre de 2025, la Sociedad dominante ha cubierto y suscrito la totalidad de las obligaciones correspondientes al tercer y cuarto tramo de la emisión de obligaciones simples en Francia suscrita el 13 de marzo de 2025, por importes de 536 miles de euros y 1.298 miles de euros respectivamente. Esta emisión, con vencimiento a 36 meses y un tipo nominal del 9,5%, está destinada al desarrollo de proyectos fotovoltaicos en Chile, Reino Unido y Europa del Este, así como a la financiación de actividades de investigación y desarrollo (véase nota 13).

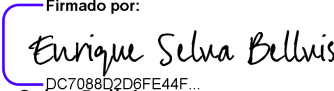
Adicionalmente, la sociedad dependiente IM2 Energía Solar, S.L.U. con fecha 28 de agosto de 2025, suscribió un contrato de suministro e instalación “llave en mano” con Pamesa Grupo Empresarial, S.L. para el diseño y construcción de plantas solares fotovoltaicas y sistemas de acumulación con una potencia agregada de 80.561 kWp, por un importe total de 73.612 miles de euros.. Este acuerdo representa un hito relevante en la consolidación del posicionamiento del Grupo en el sector fotovoltaico, reforzando su cartera de proyectos y su capacidad técnica en el desarrollo de soluciones energéticas integrales.

Asimismo, con fecha 30 de septiembre de 2025 finalizó el período de *standstill* acordado en relación con la financiación del proyecto IPP de Infinity. En la actualidad, el Grupo se encuentra trabajando conjuntamente con el financiador, en la ampliación del *standstill* y en la negociación y estructuración de una refinanciación de las condiciones del préstamo, con el objetivo de adaptarlas a la actual fase de explotación de los activos y optimizar su estructura financiera a largo plazo.

Salvo por lo descrito en los párrafos anteriores, con posterioridad al 30 de junio de 2025 y hasta la fecha de formulación de los presentes estados financieros intermedios consolidados no se han producido hechos relevantes que no hayan sido desglosados.

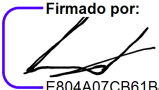
Formulación de los estados financieros intermedios consolidados y notas explicativas a los mismos

Los administradores de **Umbrella Global Energy, S.A.**, en fecha 20 de octubre de 2025, y en cumplimiento de la normativa mercantil vigente, formulan los estados financieros intermedios consolidados (balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto y estado de flujos de efectivo, todos ellos consolidados) y las notas explicativas a los mismos correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025, los cuales vienen constituidos por los documentos anexos visados por el secretario no consejero que preceden a este escrito, firmando en esta última hoja la totalidad de los consejeros, que son los siguientes:

Firmado por:

DC7088D2D6FE44F...
D. Enrique Selva Bellvis
(Presidente)

Firmado por:

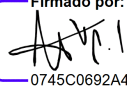
38572C9CAC9644F...
D. Emilio Cañavete Martí
(Consejero)

Firmado por:

E804A07CB61B4A3...
D. Fernando Núñez Lirio
(Consejero)

DocuSigned by:

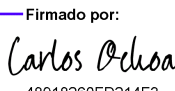
7F6676999B12400...
D. David Vilella Silla

(Consejero)

Firmado por:

0745C0692A47418...
Dña. Aranzazu Iratxe Rodríguez García
(Consejera)

DocuSigned by:

66E7F4D8E4994D3...
D. Orlando Tomás Santana Herrera
(Consejero)

Firmado por:

48918260FD214F3...
D. Carlos Ochoa Arribas
(Secretario no consejero)



UMBRELLA GLOBAL ENERGY, S.A.

Información Financiera de carácter individual (Balance intermedio y cuenta de Pérdidas y Ganancias intermedia) correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025

**BALANCE INTERMEDIO Y CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS INTERMEDIA CORRESPONDIENTE AL
PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2025**

CUENTA PÉRDIDAS Y GANANCIAS	JUNIO 2025	JUNIO 2024
1. Importe neto de la cifra de negocios	835.539,35	1.296.351,85
a) Ventas	-	-
b) Prestación de servicios	835.539,35	-
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	-	-
4. Aprovisionamientos	- 2.600,63	- 12.156,85
a) Consumo de mercaderías	-	-
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles	- 1.817,23	- 2.741,31
c) Trabajos realizados por otras empresas	- 783,40	- 9.415,54
d) Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	-	-
5. Otros ingresos de explotación	47.665,78	57.957,74
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	47.665,78	57.957,74
b) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	-	-
6. Gastos de personal	- 1.041.702,14	- 1.030.021,18
a) Sueldos, salarios y asimilados	- 836.207,73	- 812.706,46
b) Cargas sociales	- 205.494,41	- 217.314,72
c) Provisiones	-	-
7. Otros gastos de explotación	- 624.872,22	- 629.701,15
a) Servicios exteriores	- 607.914,70	- 628.592,84
b) Tributos	- 16.957,52	- 1.108,31
c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	-	-
d) Otros gastos de gestión corriente	-	-
8. Amortización del inmovilizado	- 66.575,74	- 54.469,91
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	-	-
10. Excesos de provisiones	-	-
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	6,04	-
a) Deterioros y pérdidas	-	-
b) Resultados por enajenaciones y otras	6,04	-
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	- 852.539,56	- 372.039,50
12. Ingresos financieros	221.414,96	167.413,30
a) De participaciones en instrumentos de patrimonio	-	-
a1) En empresas del grupo y asociadas	-	-
a2) En terceros	-	-
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros	221.414,96	167.413,30
b1) De empresas del grupo y asociadas	-	-
b2) De terceros	221.414,96	167.413,30
13. Gastos financieros	- 73.053,70	- 6.426,31
a) Por deudas con empresas del grupo y asociadas	-	-
b) Por deudas con terceros	- 73.053,70	- 6.426,31
c) Por actualización de provisiones	-	-
14. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-	-
a) Cartera de negociación y otros	-	-
b) Imputación al resultado del ejercicio por activos financieros disponibles para la venta	-	-
15. Diferencias de cambio	- 60.518,82	1.491,49
16. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-	-
a) Deterioros y pérdidas	-	-
b) Resultados por enajenaciones y otras	6,04	-
A.2) RESULTADO FINANCIERO	87.842,44	- 361.526,17
A.3) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	- 764.697,12	- 733.565,67
A.4) OPERACIONES INTERRUMPIDAS	1.456,43	-
A.5) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	- 763.240,69	- 733.565,67
17. Impuestos sobre beneficios	-	-
A.6) RESULTADO DEL EJERCICIO	- 763.240,69	- 733.565,67

**BALANCE INTERMEDIO Y CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS INTERMEDIA CORRESPONDIENTE AL
PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2025**

BALANCE SITUACIÓN	JUNIO 2025	DICIEMBRE 2024
A) ACTIVO NO CORRIENTE	16.608.892,32	17.019.872,36
I. Inmovilizado intangible	168.623,79	40.441,60
1. Desarrollo	-	-
3. Patentes, licencias, marcas y similares	-	-
4. Fondo de comercio	-	-
5. Aplicaciones informáticas	34.146,78	40.441,60
6. Otro inmovilizado intangible	134.477,01	-
II. Inmovilizado material	535.496,19	594.103,67
1. Terrenos y construcciones	335.740,55	351.235,07
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	199.755,64	242.868,60
3. Inmovilizado en curso y anticipos	-	-
III. Inversiones inmobiliarias	-	-
1. Terrenos	-	-
2. Construcciones	-	-
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	15.107.604,83	15.577.379,18
1. Instrumentos de patrimonio	13.983.351,88	13.677.379,18
2. Créditos a empresas	1.124.252,95	1.900.000,00
3. Valores representativos de deuda	-	-
4. Derivados	-	-
5. Otros activos financieros	-	-
V. Inversiones financieras a largo plazo	64.363,34	75.143,74
1. Instrumentos de patrimonio	13.983.351,88	13.677.379,18
2. Créditos a terceros	-	-
3. Valores representativos de deuda	-	-
4. Derivados	-	-
5. Otros activos financieros	-	-
VI. Activos por impuesto diferido	732.804,17	732.804,17
VII. Deudores comerciales no corrientes	-	-
B) ACTIVO CORRIENTE	11.429.779,99	9.634.035,17
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
II. Existencias	-	-
1. Comerciales	-	-
2. Materias primas y otros aprovisionamientos	-	-
3. Productos en curso	-	-
4. Productos terminados	-	-
5. Subproductos, residuos y materiales recuperados	-	-
6. Anticipos a proveedores	-	-
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	148.366,47	576.561,28
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	-	-
2. Empresas del grupo y asociadas, deudores	68.229,19	522.064,88
3. Otros deudores	-	-
4. Personal	2.500,00	6.500,00
5. Activos por impuesto corriente	38.286,08	47.996,40
6. Otros créditos con las Administraciones públicas	39.351,20	-
7. Accionistas (socios) por desembolsos exigidos	-	-
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	10.280.548,34	8.416.444,12
1. Instrumentos de patrimonio	13.983.351,88	13.677.379,18
2. Créditos a empresas	1.124.252,95	1.900.000,00
3. Valores representativos de deuda	-	-
4. Derivados	-	-
5. Otros activos financieros	-	-
5. Otros activos financieros	-	-
V. Inversiones financieras a corto plazo	26.044,97	26.044,97
1. Instrumentos de patrimonio	13.983.351,88	13.677.379,18
2. Créditos a empresas	1.124.252,95	1.900.000,00
3. Valores representativos de deuda	-	-
4. Derivados	-	-
5. Otros activos financieros	-	-
VI. Periodificaciones	75.080,26	66.685,39
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	899.739,95	548.299,41
1. Tesorería	899.739,95	548.299,41
2. Otros activos líquidos equivalentes	-	-
TOTAL ACTIVO	28.038.672,31	26.653.907,53

**BALANCE INTERMEDIO Y CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS INTERMEDIA CORRESPONDIENTE AL
PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2025**

BALANCE SITUACIÓN	JUNIO 2025	DICIEMBRE 2024
A) PATRIMONIO NETO	22.220.727,71	22.983.968,40
A-1) Fondos propios	22.220.727,71	22.983.968,40
I. Capital	431.159,94	431.159,94
1. Capital escriturado	431.159,94	431.159,94
2. (Capital no exigido)	-	-
II. Prima de emisión	22.130.585,35	22.130.585,35
III. Reservas	1.877.059,05	1.215.671,90
1. Legal y estatutarias	59.999,65	59.999,65
2. Otras reservas	1.817.059,40	1.155.672,25
IV. (Acciones y participaciones en patrimonio propias)	- 1.046.727,00 -	- 1.046.727,00 -
V. Resultados de ejercicios anteriores	- 408.108,94 -	- 408.108,94 -
1. Remanente	-	-
2. (Resultados negativos de ejercicios anteriores)	- 408.108,94 -	- 408.108,94 -
VI. Otras aportaciones de socios	-	-
VII. Resultado del ejercicio	- 763.240,69	661.387,15
VIII. (Dividendo a cuenta)	-	-
IX. Otros instrumentos de patrimonio neto	-	-
A-2) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
I. Instrumentos financieros disponibles para la venta	-	-
II. Operaciones de cobertura	-	-
III. Otros	-	-
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
B) PASIVO NO CORRIENTE	5.089.636,62	2.068.082,57
I. Provisiones a largo plazo	-	-
1. Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal	-	-
2. Actuaciones medioambientales	-	-
3. Provisiones por reestructuración	-	-
4. Otras provisiones	-	-
II. Deudas a largo plazo	5.089.636,62	2.068.082,57
1. Obligaciones y otros valores negociables	3.028.739,32	-
2. Deuda con entidades de crédito	-	-
3. Acreedores por arrendamiento financiero	60.897,30	68.082,57
4. Derivados	-	-
5. Otros pasivos financieros	2.000.000,00	2.000.000,00
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	-	-
IV. Pasivos por impuesto diferido	-	-
V. Periodificaciones a largo plazo	-	-
C) PASIVO CORRIENTE	728.307,98	1.601.856,56
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
II. Provisiones a corto plazo	-	70.000,00
III. Deudas a corto plazo	589,47	2.550,07
1. Obligaciones y otros valores negociables	3.028.739,32	-
2. Deuda con entidades de crédito	-	-
3. Acreedores por arrendamiento financiero	60.897,30	68.082,57
4. Derivados	-	-
5. Otros pasivos financieros	2.000.000,00	2.000.000,00
5. Otros pasivos financieros	2.000.000,00	2.000.000,00
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	376.806,05	914.275,15
1. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	70.388,90	-
2. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	306.417,15	914.275,15
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	350.912,46	615.031,34
1. Proveedores	183.614,24	159.204,20
2. Proveedores, empresas del grupo y asociadas	1.667,41	216.919,30
3. Acreedores varios	-	-
4. Personal (remuneraciones pendientes de pago)	5.923,87	-
5. Pasivos por impuesto corriente	-	-
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas	159.706,94	238.907,84
7. Anticipos de clientes	-	-
VI. Periodificaciones a corto plazo	-	-
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	28.038.672,31	26.653.907,53