

Greening Group Global, S.A., (en adelante la “**Sociedad**” o “**Greening**”), 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, de 30 de julio, sobre información a suministrar por empresas incorporadas a negociación del segmento BME Growth de BME MTF Equity (“**BME Growth**” o el “**Mercado**”), pone en su conocimiento la siguiente:

OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE (“OIR”)

Con respecto a la oferta de adquisición de la totalidad de las acciones de Energy Solar Tech, S.A. (“**Energy Solar Tech**” y la “**Oferta**”) anunciada por la Sociedad mediante comunicación de información privilegiada de fecha 28 de mayo de 2026 (el “**Anuncio de la Oferta**”), se informa de lo siguiente:

- (i) En relación con la información mediante comunicación de [OIR de fecha 14 de julio de 2026 publicada por Energy Solar Tech](#) donde, entre otras cosas, se incluye información financiera consolidada de los ejercicios 2025, 2026, 2027 y 2028 teniendo en consideración una eventual adquisición de Energy Solar Tech por parte de la Sociedad, Greening informa que los datos financieros incluidos en esta comunicación no tienen la consideración de previsiones y/o estimaciones de acuerdo con la normativa de BME Growth.
- (ii) Esta información forma parte de la documentación intercambiada en el marco de la correspondiente negociación mantenida por ambas compañías en relación con la Oferta y que, Energy Solar Tech, en un ejercicio de transparencia y buena fe, ha decidido ponerla a disposición de sus accionistas.
- (iii) A fecha de la presente OIR, el plan de negocio vigente es el que la Sociedad publicó en fecha 15 de abril de 2026 mediante comunicación de información privilegiada (“[Plan New Greening](#)”) y que fue aprobado por el Consejo de Administración el 15 de abril de 2026.
- (iv) No obstante lo anterior, la Sociedad, ante una eventual adquisición de Energy Solar Tech (siempre y cuando se cumplan todas las condiciones suspensivas de la Oferta), tiene intención de elaborar un nuevo plan de negocio que lo pondrá a disposición del Mercado e informará, en su caso, sobre el grado de cumplimiento del mismo de acuerdo con la normativa de BME Growth.

Se anexa a la presente OIR la documentación a la que hace referencia el punto (i) anterior.

De conformidad con lo dispuesto en la citada Circular 3/2020 se hace constar que la información comunicada ha sido elaborada bajo la exclusiva responsabilidad de la Sociedad y sus administradores.

Quedando a su disposición para cuantas aclaraciones consideren oportunas.



Granada, 15 de julio de 2026

D. Ignacio Salcedo Ruiz

Presidente del Consejo de Administración de Greening Group Global, S.A.

The background of the slide is a photograph of a high-voltage power line tower. The tower is a lattice structure, and several power lines stretch across the frame from the top left towards the right. The scene is set at sunset or sunrise, with a bright sun low on the horizon, creating a warm orange glow. The sky transitions from orange near the horizon to a deep blue at the top. Silhouettes of trees are visible along the horizon line.

Greening

New Greening + Energy

Enfoque | Transformación | Sostenibilidad financiera

Junio 2026

Aviso legal



Al recibir este documento y asistir a esta presentación, usted representa y garantiza que ha leído y acepta cumplir plenamente con los términos de este aviso legal.

La información contenida en esta presentación para inversores (la "Presentación") ha sido preparada por Greening Group Global, S.A. (la "Compañía") y no ha sido verificada de forma independiente. No se realiza ninguna declaración ni garantía, ni se asume ningún compromiso, expreso o implícito, respecto a la imparcialidad, exactitud, integridad o corrección de la información u opiniones aquí contenidas. Nada de lo contenido en esta Presentación constituye o debe interpretarse como una promesa, representación o garantía.

Ni la Compañía ni ninguno de sus directores, directivos, empleados, asesores, representantes, agentes o afiliados hacen ni harán, ya sea expresa o implícitamente, ninguna representación o garantía respecto a la exactitud o integridad del contenido de la Presentación o de cualquier otra información escrita u oral puesta a disposición de cualquier posible inversor. Ni la Compañía ni ninguno de sus directores, directivos, empleados, asesores, representantes, agentes o entidades afiliadas asumen ninguna responsabilidad, ya sea por negligencia o cualquier otra causa (ya sea contractual, ilícita u indirecta, directa o indirecta), por cualquier pérdida que pueda derivar del uso de esta Presentación o su contenido, o que esté relacionada de alguna manera con ella.

Esta presentación se proporciona únicamente con fines informativos y es incompleta sin referencia a la información pública de la Compañía disponible conforme a la normativa aplicable y, cuando corresponda, a la información proporcionada oralmente por la Compañía.

La información y las opiniones contenidas en la Presentación están vigentes a fecha de la misma y pueden cambiar sin previo aviso. La Compañía no tiene la intención de proporcionar un análisis completo o exhaustivo de la situación o perspectivas financieras, de capital, económicas o de beneficios de la Compañía. Al proporcionar la Presentación, la Compañía no asume ninguna obligación de proporcionar a sus destinatarios acceso a información adicional, de actualizar la Presentación o cualquier información adicional, ni de corregir cualquier inexactitud que pueda hacerse evidente en dicha información. En particular, la Compañía renuncia expresamente a cualquier obligación o compromiso de publicar actualizaciones, revisiones u correcciones de declaraciones, datos u opiniones, independientemente de si se ven afectadas por cambios en los hechos, condiciones o circunstancias en las que se basan dichas declaraciones, datos u opiniones.

Esta Presentación no constituye asesoramiento de inversión, legal, contabilidad, fiscal, regulatorio ni ningún otro tipo, ni tiene en cuenta los objetivos de inversión ni la situación financiera, fiscal o de activos específica de sus beneficiarios. Cada posible inversor debe realizar su propia evaluación independiente de la Compañía y los riesgos asociados, y buscar asesoramiento profesional según lo considere oportuno. Ninguna persona asume responsabilidad por las decisiones de inversión que puedan tomarse basándose en la información contenida en esta Presentación.

La Presentación incluye información financiera sobre las operaciones y activos de la Compañía que puede que no hayan sido auditados o revisados por auditores independientes. La inclusión de dicha información no debe interpretarse como una garantía de su exactitud o integridad, ni como una representación fiel de la situación financiera o los resultados de la Compañía, y no debe utilizarse como base para tomar decisiones de inversión. Ciertas cifras han sido redondeadas, por lo que la suma de ciertos datos puede no coincidir exactamente con los totales mostrados.

Esta Presentación puede contener declaraciones o presupuestos prospectivos. Dichas declaraciones se basan en las suposiciones y proyecciones actuales de la dirección de la Compañía y están sujetas a riesgos, incertidumbres y otros factores que podrían hacer que los resultados reales difieran sustancialmente de los

expresados o implícitos en dichas declaraciones. Estos factores incluyen, entre otros, cambios en la integración económica, empresarial y corporativa,

condiciones de mercado, regulatorias o políticas. Las declaraciones prospectivas no garantizan resultados futuros. La Compañía no asume ninguna obligación de actualizar o revisar dichas declaraciones como resultado de nueva información, eventos futuros o cualquier otra circunstancia. La información sobre los mercados y sectores incluidos en esta Presentación se obtiene de fuentes internas, así como de fuentes externas consideradas fiables, como estudios de mercado, publicaciones del sector e información pública. Sin embargo, dicha información no ha sido verificada de forma independiente y, por tanto, no se ofrece ninguna garantía sobre su exactitud o integridad, por lo que no se debe dar una confianza indebida en ella.

NI ESTA PRESENTACIÓN NI LA INFORMACIÓN CONTENIDA CONSTITUYEN UNA OFERTA DE VENTA O SUSCRIPCIÓN, NI UNA SOLICITUD DE COMPRA DE VALORES, NI ES UNA RECOMENDACIÓN DE INVERSIÓN, SEGÚN LO DEFINIDO EN LA NORMATIVA APLICABLE.

Ninguna información contenida en la Presentación ni mencionada en ninguna otra comunicación escrita u oral formará la base de ningún contrato, y no se interpretará como compromiso por parte de la Compañía de continuar con ninguna transacción. La presentación se ofrece únicamente con fines informativos. Ninguna persona tiene, ni representa que tiene, autoridad para hacer ninguna declaración, garantía, representación o compromiso en nombre de la Compañía en relación con ninguna transacción.

El destinatario de la Presentación acepta estar obligado por los términos de este aviso legal y declara que el acceso a la Presentación no viola ningún requisito legal o contractual aplicable en la jurisdicción en la que reside o realiza sus negocios. La Compañía no asume ninguna responsabilidad ante ninguna persona en relación con la distribución o posesión de la Presentación en o desde ninguna jurisdicción. Los valores mencionados en la Presentación no han sido registrados bajo la Ley de Valores de EE. UU. de 1933, según su enmienda, ni bajo ninguna otra ley estadounidense de valores, y no pueden ser ofrecidos ni vendidos dentro de Estados Unidos salvo en virtud de una exención de los requisitos de registro de la Ley de Valores. Todo lo anterior debe ser tenido en cuenta por cualquier persona o entidad obligada a tomar decisiones o emitir dictámenes sobre las acciones emitidas por la Compañía. Se invita a todas estas personas o entidades a revisar toda la documentación e información pública de la Compañía. Las acciones de la Compañía no han sido registradas bajo la Ley de Valores y no pueden ser ofrecidas ni vendidas en los Estados Unidos de América salvo en virtud de un registro efectivo o bajo una exención válida de los requisitos de registro.

1. Plan Estratégico 2026–2030
2. La nueva empresa: Sostenibilidad + Energía
3. Cifras consolidadas
4. Conclusiones



1

Plan Estratégico 2026-2030



Plan Estratégico 2026-2030

2026, El Año de la Transformación



2026 está resultando ser un año crucial en la transformación de Greening: implementación del Plan Estratégico 2026–2030, fortalecimiento de nuestra estructura, ampliación de nuestras capacidades industriales y avance en operaciones estratégicas que consolidan nuestra posición como plataforma energética integrada. Cada hito refleja un único objetivo: construir una empresa más fuerte e industrial, preparada para liderar la consolidación del sector energético.

Febrero

NUEVO EQUIPO EJECUTIVO: Greening nombra a Pablo Otín como nuevo CEO de la empresa y a Felipe García como director financiero

Abril

Planta fotovoltaica de 21,5 MW completada: La elogización completa la central fotovoltaica solar Antequera-Casabermeja de 21,5 MW, fortaleciendo aún más su estrategia de IPP.

Abril

NUEVO ECOLOGISMO 2026-2030: Greening anuncia el lanzamiento de su nuevo Plan Estratégico 2026–2030, que marca el inicio de una nueva fase en la que pretende convertirse en líder en el suministro energético industrial.

Mayo

NEW GREENING COMPLETA CON ÉXITO UNA RECAUDACIÓN DE CAPITAL DE 30 MILLONES DE EUROS: La oferta se suscribió íntegramente en su tamaño máximo, con el 100% de las acciones ofrecidas siendo adquiridas. Liderada por Andbank y Alantra, recibió un fuerte apoyo de inversores institucionales, fondos de inversión y family offices, lo que subraya la confianza del mercado en la hoja de ruta estratégica de Greening.

Mayo

GREENING LANZA UNA OFERTA DE ADQUISICIÓN POR EL 100% DE LA TECNOLOGÍA SOLAR ENERGÉTICA: La transacción valoraría todas las acciones de Energy Solar Tech en aproximadamente 85 millones de euros. La adquisición de Energy Solar Tech permitiría a Greening añadir activos renovables operativos con capacidad de generación de flujo de caja recurrente, fortaleciendo la visibilidad financiera del grupo y complementando el crecimiento de su negocio con una base de ingresos más estable.

Junio

AUTOCONSUMO INDUSTRIAL QUE COMBINA PANELES SOLARES CON ALMACENAMIENTO DE ENERGÍA: Junto con ACESUR, hemos lanzado un proyecto pionero de autoconsumo industrial que combina energía solar y almacenamiento de energía.

Febrero

TASA DE ACEPTACIÓN DEL 92,10% EN LA OFERTA PÚBLICA PARA EIDF: Greening ha completado con éxito su oferta pública de adquisición por el 100% de EIDF, habiendo alcanzado una tasa de aceptación del 92,10% de sus acciones en circulación.

Abril

NUEVO CONTRATO 102-MW EN EE. UU.: Greening está consolidando su posición como empresa de ingeniería, compras y construcción (EPC) en el mercado energético estadounidense con un nuevo contrato de 102 MW a través de Greensol.

Mayo

RESULTADOS 2025: El sólido rendimiento en el sector internacional ha impulsado unos ingresos hasta los 154 millones de euros, mientras que el EBITDA de la empresa alcanzó los 6,7 millones de euros en 2025. La disciplina financiera implementada por la empresa ha llevado a una mejora del 19% en la eficiencia de costes estructurales.

Mayo

NUEVA PLANTA DE BIOMETANO EN ÁVILA: La colaboración entre Greening, Atlántica y Edison Next continúa avanzando en su estrategia de biometano en España tras la aprobación de la evaluación de impacto ambiental (EIA) de su proyecto de recuperación de residuos agrícolas y ganaderos en Palacios de Goda (Ávila).

Mayo

ACUERDOS CON ORGANIZACIONES DEL SECTOR PARA PROMOVER EL RECICLAJE DE PANELES SOLARES: A través de la plataforma Relive, las empresas podrán reciclar WEEE fotovoltaicos utilizando un proceso de cero emisiones con una tasa de recuperación de materiales superior al 97%.

Junio

VENTA DE ACTIVOS SOLARES EN EE. UU.: Venta de activos solares en California y Virginia, con Greensol continuando gestionando el contrato EPC. Los proyectos cuentan con el respaldo de acuerdos de compra de energía a largo plazo (PPAs) y generarán más de 3 MW de energía renovable al año.

Greening

2

La Nueva
Compañía



Complementariedad

Energy + Greening crea una plataforma energética integrada líder



La transacción combina las capacidades de Greening y Energy Solar Tech para construir una plataforma más industrial, con flujo de caja recurrente, mayor capacidad de ejecución y una posición reforzada en infraestructuras energéticas críticas.

Greening

- Desarrollador exitoso en múltiples tecnologías: solar + BESS + biogas
- Una plataforma energética integrada con una visión industrial y tecnológica.
- Capacidades probadas de ingeniería y construcción.
- Historial probado para operar en mercados internacionales.
- Estrategia clara para el crecimiento inorgánico y la consolidación de la industria.

Aporta competencias en comercio, desarrollo, presencia internacional, capacidad industrial y visión estratégica

Greening
**Comercio + Presencia
Internacional +
Competencia Industrial**

Energy Solar Tech
**Externalización de energía
+ Infraestructura eléctrica +
Soluciones modulares
+ Activos eólicos**



- Especializada en externalización energética, ingeniería y construcción.
- capacidades industriales en equipos eléctricos y subestaciones modulares y centros de datos.
- Desarrollo de soluciones modulares para centros de datos e infraestructuras energéticas críticas.
- Experiencia industrial aplicada a la ejecución y la fabricación
- Campos eólicos para reforzar el perfil de generación solar.

Proporciona ingresos recurrentes, capacidad industrial, experiencia eléctrica y capacidades de fabricación

Complementariedad

Energy + Greening crea una plataforma energética integrada líder



- ① Greening
- ② Energy Technologies

x10 países

①②

España

①②

Italia

①

USA

①

México

①

Alemania

②

Grecia

②

Chile

②

Panamá

②

Portugal

x6 verticales

ELECTRICIDAD

Autoconsumo comercial | Escala de utilidad

BIOMETANO

DATA CENTERS

RECICLAJE

SOLUCIONES & PRODUCTOS

x5 segmentos

Desarrollo

Ingeniería, Construcción y Operación

Comercio energético

Generación de energía

Fabricación: Soluciones y Productos

ENFOQUE | TRANSFORMACIÓN | SOSTENIBILIDAD FINANCIERA

New Greening

ELECTRICIDAD

Comercio de energía

Generación

Externalización+Eficiencia

Lidera

ENFLEXA

INGENIERÍA, CONSTRUCCIÓN Y OPERACIÓN

BIOMETANO

RECICLAJE

DATA CENTERS

Complementariedad

Energy + Greening diversificar en negocios rentables y mercados seleccionados



ELECTRICIDAD



Energy Trading



O&M

- Comercio de electricidad en España e Italia
- Externalización y Energía como Servicio
- +100 MW de activos operativos
- +400 MW y +1,3k sistemas C&I bajo gestión



Outsourcing+ Efficiency

- Optimizador BESS para todo tipo de soluciones: co-ubicación, soluciones de almacenamiento independientes y detrás del medidor
- Modelo de activos ligeros y de ingresos compartidos

BIOMETANO



- Plataforma de biometano con 30+ proyectos en desarrollo en España
- Cartera A: 17 proyectos en co-desarrollo con Atlantica (25%) y EDISON NEXT (25%)
- Cartera B: +13 proyectos 100% por TWiNE
- En negociaciones para incorporar un inversor financiero que financie el 50% de la Cartera A y el 100% de la Cartera B

CONSTRUCCIÓN



- Alcance completo de las capacidades de ingeniería y construcción en el sector eléctrico.
- Capacidades de fabricación de soluciones modulares.
- Equipos de ventas sólidos en el país
- Capacidades de auto-rendimiento en España, EE. UU., Italia, México y Alemania.

RECICLAJE



- Únete a la empresa (50:50) con TRADEBE
- Primera planta industrial de reciclaje fotovoltaico en España
- Negocio autofinanciado y rico en liquidez

DATA CENTERS



- Producción estandarizada de Centros de Datos Modulares.
- Doble propósito: procesamiento de datos + recuperación de calor

+ ACTIVOS FOTOVOLTAICOS EN DESARROLLO PARA LA VENTA EN EE. UU., ITALIA Y ALEMANIA PARA FINANCIAR LA TRANSFORMACIÓN

3

**Cifras
consolidadas**



Consolidado 2025 Greening + Energy

Métricas clave – Cifras combinadas 2025¹



Ingresos

153 M€ → 234,5 M€
+53,3%

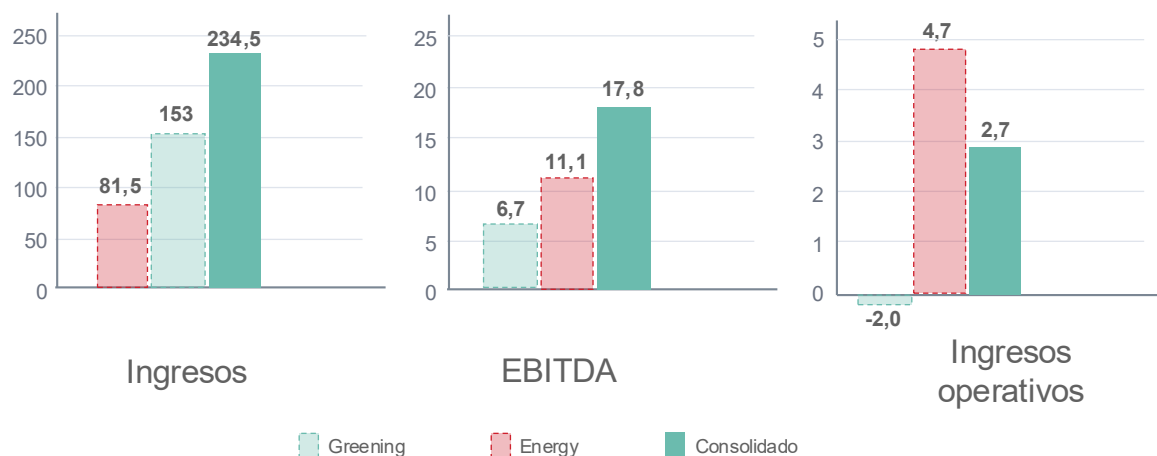
EBITDA

6.7 M€ → 17,8 M€²
+165,7%

Margen EBITDA

4,3% → 7,6%
+3,3 p.p.

Métricas financieras clave 2025:



Aspectos clave:



Mayor escala operativa: los ingresos combinados alcanzaron los 218,1 millones de euros, un 59% más que el Greening en términos independientes.



Mejor perfil de rendimiento: El EBITDA subió a 16,2 millones de euros, y el margen del EBITDA mejoró hasta el 7,4%.



Balance más sólido (cifras combinadas):

- Capital = 56,3 M€ + 30M€ IC = 86,3M€
- Ratio patrimonio propio/activos = 21,1%
- Capital circulante (para el 1T26) = 23,9 M€³
- Flujo de caja = 7,9 M€

¹⁾ Las cifras combinadas de 2025 son solo para fines ilustrativos y no tienen en cuenta posibles ajustes en PPA, valor razonable, sinergias, costes de integración u otras eliminaciones adicionales.

²⁾ EBITDA ajustado por elementos extraordinarios en Energy Solar Tech (cierres de Valdeluga y costes no recurrentes)

³⁾ Los hitos son: i) asegurar fondos del aumento de capital de 29,98 millones de euros (completado), ii) reclasificación de 14,4 millones de euros registrados como pasivos a corto plazo por incumplimiento de ciertos ratios financieros pero con vencimientos contractuales a largo plazo, iii) renovación de facilidades de descuento y crédito por un total de 32 millones de euros, iv) renovación de pagarés y bonos verdes emitidos por un importe de 19 millones de euros, y v) conversión de 5,6 millones de euros en préstamos convertibles como parte de la transacción de integración EIDF, que prevé su conversión.

2026E-2028E Consolidado Greening + Energy

Cifras estimadas a futuro¹



Ingresos

2026E	2027E	2028E
296 M€	→ 364 M€	→ 450 M€

+15% CAGR

EBITDA

2026E	2027E	2028E
28 M€	→ 49 M€	→ 67 M€

+33% CAGR

Ingreso neto

2026E	2027E	2028E
9 M€	→ 24 M€	→ 35 M€

+56% CAGR

Aspectos clave:



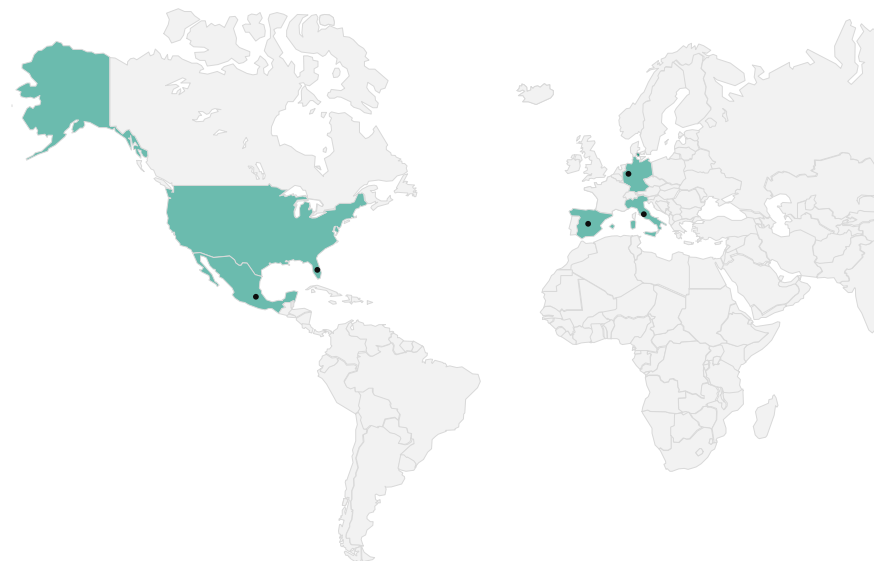
Desatar el negocio de Energy dentro de la plataforma de Greening, mientras se incrementa el portafolio de Greening mediante el producto de Energy.



Aumento de márgenes mediante escala, eficiencia y ventas en mercados de alto crecimiento (EE. UU. e Italia)



Balance más sólido: 50% del EBITDA procedente de actividades recurrentes y NFD/EBITDA por debajo de 4 veces para 2028



¹⁾ Según la planta actual de GGR y las desinversiones

4

Conclusiones



Greening + Energy

Una plataforma líder de servicios integrados en energía



- $1+1 = 3 \rightarrow$ Sinergias fuertes y complementariedad en negocios y regiones.
- Enfoque orientado al rendimiento en negocios de mayor margen y de ciclo corto.
- Diversificación inteligente $\rightarrow$ solo está presente en geografías en crecimiento.
- Operaciones Ajustadas $\rightarrow$ manteniendo equipos y operaciones de primer nivel.
- Un sólido respaldo financiero $\rightarrow$ consolidación de liderazgo del mercado.
- Las capacidades de Energy se desatan ampliando su negocio dentro de las plataformas de Greening. En conjunto, Greening + Energy generará ingresos de +450 millones de euros y 67 millones de euros en EBITDA para 2028.

A low-angle, upward-looking photograph of a dense forest. The image captures the intricate network of dark tree trunks and branches reaching towards a bright sky. Sunlight filters through the canopy, creating a prominent starburst effect in the lower center and several colorful lens flares scattered across the frame. The overall atmosphere is serene and natural.

Greening

Análisis indicativo y preliminar de la oferta pública de adquisición de Greening

Junio de 2026

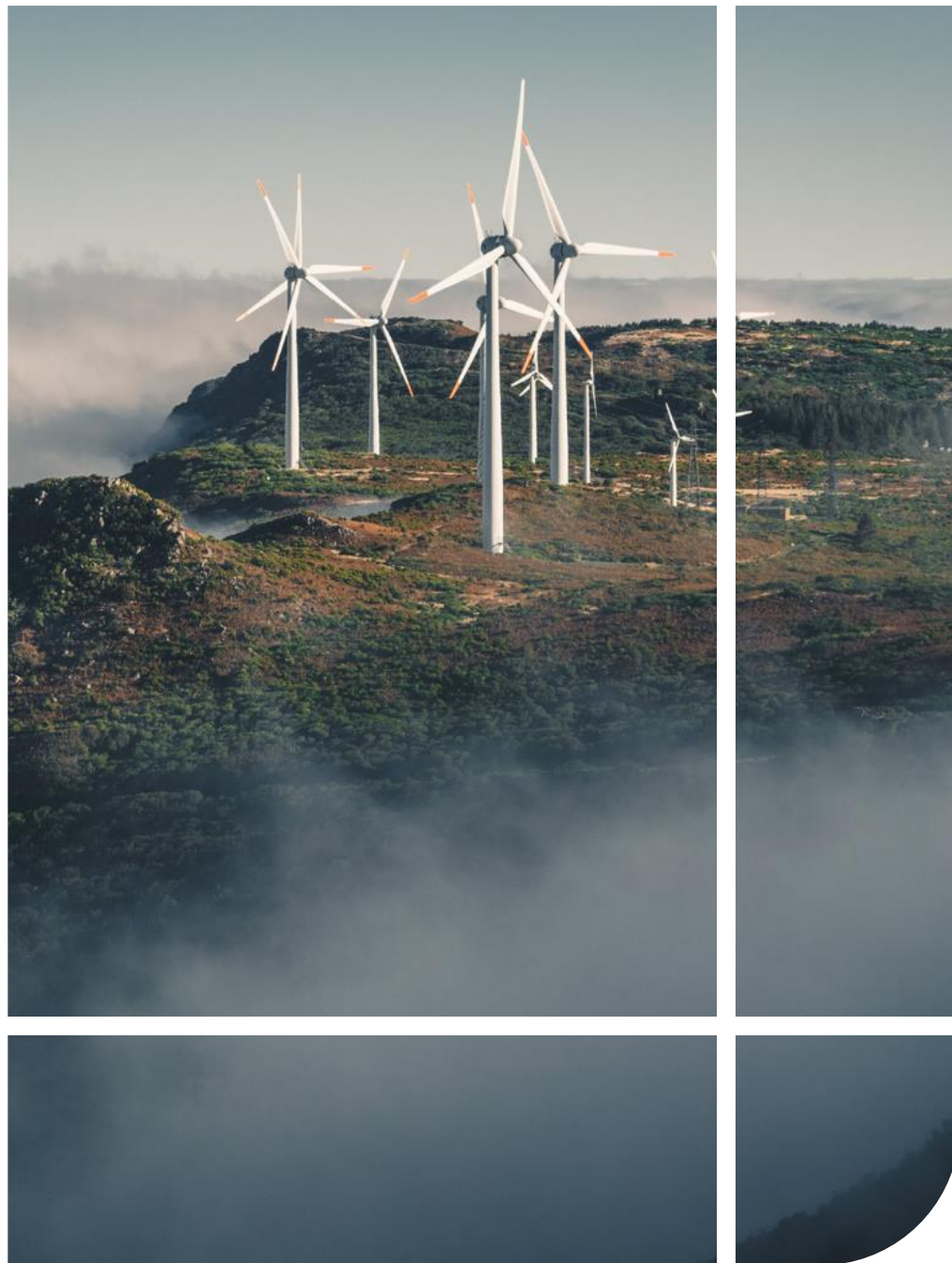


Índice

Sección 1	Resumen ejecutivo
Sección 2	Descripción general de Greening y racional de la operación
Sección 3	Consideraciones de valoración de Greening
Sección 4	Valoración indicativa de Energy Solar Tech
Sección 5	Información sobre la acción de Greening

SECCIÓN 1

Resumen ejecutivo



Oferta pública de adquisición de Greening Group sobre las acciones de Energy Solar Tech



Términos de la oferta	▪ Oferta pública voluntaria sobre el 100% de las acciones de Energy Solar Tech, incluidas las acciones propias ▪ Oferta íntegramente en acciones⁽¹⁾: Los accionistas de EST que acepten la oferta recibirán 0,9546 acciones ordinarias de nueva emisión de Greening por cada acción ordinaria de EST de la que sean titulares
Condiciones	i. Condición de aceptación mínima: Las aceptaciones deberán comprender acciones representativas de más del 50% de los derechos de voto de ETC. Si ETC emite o acuerda emitir nuevas acciones antes de la finalización del periodo de aceptación, dichas acciones se incluirán a efectos del cálculo del umbral del 50% ii. Aprobación de la adquisición por los accionistas de Greening: La Junta General de Accionistas de Greening deberá aprobar la adquisición de la totalidad de las acciones de ETC iii. Aprobación de la ampliación de capital por los accionistas de Greening: La Junta General de Accionistas de Greening deberá aprobar una ampliación de capital mediante la emisión de nuevas acciones ordinarias con cargo a aportaciones no dinerarias, por un importe suficiente para atender íntegramente la contraprestación de la oferta iv. Due diligence satisfactoria: La due diligence legal, financiera y de negocio sobre EST deberá resultar satisfactoria a juicio exclusivo y discrecional de Greening. v. Autorización de competencia: Deberá obtenerse cualquier autorización antitrust o de control de concentraciones que resulte exigible por las autoridades competentes como consecuencia de la concentración económica generada por la oferta
Calendario	▪ El periodo de aceptación tendrá una duración de 15 días naturales, comenzando el día hábil bursátil siguiente a la fecha en la que se cumpla la última condición suspensiva, excluida la condición de aceptación mínima (“i”) ▪ Greening también podrá: ○ Prorrogar el periodo de aceptación a su sola discreción, siempre que anuncie dicha prórroga a más tardar el día hábil bursátil anterior a la fecha prevista de finalización del periodo; o ○ Cerrar anticipadamente el periodo de aceptación, en función del nivel de aceptaciones recibido

Fuente: información pública
Nota(s): (1) Contraprestación en efectivo por derechos fraccionarios

Calendario de la operación

El calendario propuesto contempla la aprobación por los accionistas, la aceptación, la liquidación y la admisión a negociación de las nuevas acciones hasta septiembre

may							Junio							Julio							Agosto							Septiembre										
M	T	W	T	F	S	S	M	T	W	T	F	S	S	M	T	W	T	F	S	S	M	T	W	T	F	S	S	M	T	W	T	F	S	S				
				1	2	3	1	2	3	4	5	6	7			1	C	3	4	D					1	2					1	2						
4	5	6	7	8	9	10	8	9	10	11	12	13	14			E	F	8	9	10	11	12			3	4	5	6	7	8	9	J	4	5	6	7	8	9
11	12	13	14	15	16	17	15	16	17	18	19	20	21			13	14	15	16	17	18	19			10	11	12	13	14	15	16	10	11	12	13	14	15	16
18	19	20	21	22	23	24	22	23	24	25	26	27	28			20	21	22	23	24	25	26			17	18	19	20	21	22	23	17	18	19	20	21	22	23
25	26	27	A	29	30	31	P	30								G	28	H	30	31					24	25	26	27	28	29	30	24	25	26	27	28	29	30
																										I								31				

Fase	Fecha teórica		Evento
A	Anuncio de la OPA	28 de mayo	Greening anuncia su intención de formular una OPA sobre Energy Solar Tech.
P	Junta General de Greening	29 de junio	La Junta General de Accionistas de Greening deberá aprobar la ampliación de capital necesaria para emitir las acciones de canje.
C	Preparación y presentación de la documentación final	29 de junio - 2 de julio	Greening prepara y presenta la documentación requerida para la oferta.
D	Revisión de la documentación por la autoridad competente	3 de julio - 5 de julio	Revisión del folleto y de la documentación de la OPA.
E	Publicación del folleto y apertura del periodo de aceptación	En torno al 6 de julio	Se publica el folleto. Comienza el periodo durante el cual los accionistas podrán aceptar la oferta.
F	Publicación de la opinión del Consejo	En torno al 7 de julio	El Consejo publica su opinión dentro del plazo legalmente aplicable.
G	Cierre del periodo de aceptación	En torno al 27 de julio	Finaliza el periodo de aceptación.
H	Publicación del resultado	En torno al 29 de julio	Se anuncia el resultado de la OPA.
I	Liquidación de la oferta	Finales de agosto	Se ejecuta el canje para los accionistas que hayan aceptado la oferta.
J	Emisión, entrega y admisión a negociación de las nuevas acciones	Septiembre	Las nuevas acciones de Greening se emiten, entregan y quedan disponibles para su negociación conforme al calendario técnico aplicable.

Racional de la operación para New Greening (1/3)

La operación combina las capacidades de Greening y Energy Solar Tech para construir una plataforma más industrial, con flujos de caja recurrentes, mayor capacidad de ejecución y una posición reforzada en infraestructura energética crítica

Greening

- **Promotor de éxito en múltiples tecnologías:** solar + BESS + biogás
- **Una plataforma energética integrada** con visión industrial y tecnológica
- Acreditadas **capacidades de ingeniería y construcción.**
- Trayectoria acreditada para **operar en mercados internacionales**
- Estrategia clara de **crecimiento inorgánico y consolidación sectorial**

Aporta trading, capacidades de desarrollo, presencia internacional, capacidad industrial y visión estratégica

Greening
**Trading + Presencia
internacional + Competencia
industrial**

Energy Solar Tech
**Outsourcing energético +
Infraestructura eléctrica +
Soluciones modulares
+ Activos eólicos**

energy
technologies

- Especializada en **outsourcing energético, ingeniería y construcción**
- Capacidades industriales en **equipos eléctricos y subestaciones modulares y centros de datos**
- Desarrollo de **soluciones modulares para centros de datos e infraestructura energética crítica**
- **Conocimiento industrial** aplicado a la ejecución y fabricación
- **Activos eólicos** para reforzar el perfil de generación solar

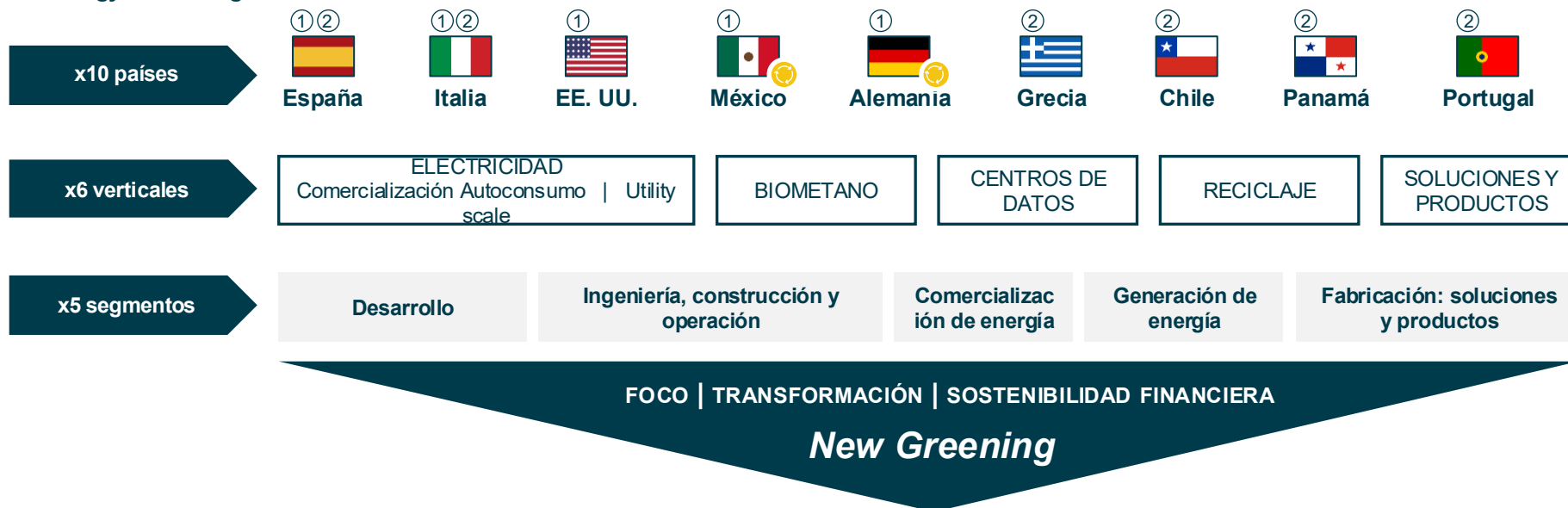
Aporta ingresos recurrentes, capacidad industrial, conocimiento eléctrico y capacidades de fabricación

Racional de la operación para New Greening (2/3)

La combinación operaría en múltiples países, verticales y segmentos energéticos

① Greening

② Energy Technologies



☺ Venta ✕ Cierre

+ ACTIVOS FV EN DESARROLLO PARA SU VENTA EN EE. UU., ITALIA Y ALEMANIA

Racional de la operación para New Greening (3/3)

La plataforma combinada diversificaría hacia actividades recurrentes y de mayor crecimiento en electricidad, biometano, construcción, reciclaje y centros de datos

ELECTRICIDAD



Comercialización de energía

- Comercialización de electricidad en España e Italia
- Outsourcing y Energy-as-a-Service
- +100 MW de activos en operación
- +400 MW y +1,3k sistemas C&I bajo gestión



O&M

ENFLEXA



Outsourcing + eficiencia

- Optimizador BESS para todo tipo de soluciones: co-location, stand-alone y almacenamiento behind-the-meter
- Modelo asset-light y de reparto de ingresos

BIOMETANO



- Plataforma de biometano con más de 30 proyectos en desarrollo en España
- Cartera A: 17 proyectos en codesarrollo con [Atlantica](#) (25%) y [EDISON NEXT](#) (25%)
- Cartera B: +13 proyectos 100% de TWiNE
- En negociaciones para incorporar un socio financiero que financie el 50% de la Cartera A y el 100% de la Cartera B

CONSTRUCCIÓN



- Capacidades completas de ingeniería y construcción en el sector eléctrico
- Capacidades de fabricación de soluciones modulares
- Equipos comerciales locales sólidos
- Capacidades de ejecución propia en España, E.E. UU., Italia, México y Alemania

RECICLAJE



- Joint venture (50:50) con [TRADEBE](#)
- 1^{er} planta industrial de reciclaje FV en España
- Negocio autofinanciado y con elevada generación de caja

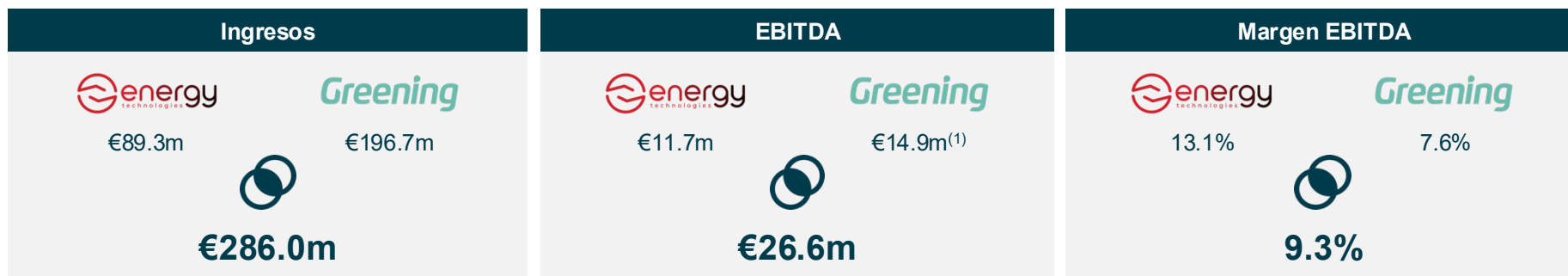
CENTROS DE DATOS



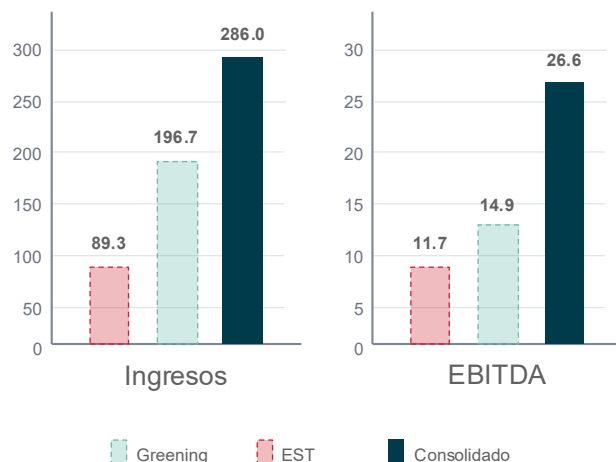
- Producción estandarizada de centros de datos modulares
- Doble finalidad: procesamiento de datos + recuperación de calor

Estados financieros consolidados pro forma 2026E (Greening + Energy Solar Tech)

La combinación incrementaría significativamente los ingresos 2026E, la escala de EBITDA y la diversificación de la plataforma



Principales métricas financieras 2026



Aspectos destacados



Creación de una plataforma solar integrada y de mayor escala

Grupo de energía solar de mayor tamaño y más diversificado, con mayor escala operativa, capacidades de ejecución más amplias y una posición competitiva reforzada



Equity story y perfil financiero reforzados

Mayor escala de EBITDA, sólida rentabilidad y balance más robusto



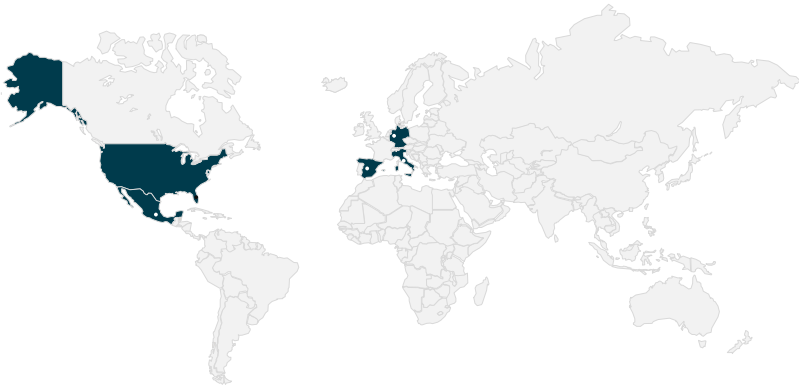
Menor riesgo de ejecución

Plataforma industrial más amplia, mayores capacidades operativas y recursos financieros más sólidos, apoyando un crecimiento más rápido y reduciendo los riesgos asociados a escalar de forma independiente

Greening + Energy Solar Tech consolidado 2026E-2030E

El plan de negocio combinado prevé crecimiento de ingresos, expansión del EBITDA y mejora de márgenes hasta 2030

Ingresos			EBITDA			Margen EBITDA %		
2026E	2028E	2030E	2026E	2028E	2030E	2026E	2028E	2030E
€286.0m	€480.2m	€517.8m	€26.6m ⁽¹⁾	€71.9m	€108.3m	9.3%	15.0%	20.9%
+16,0% CAGR			+42.1% CAGR			+1.163 pb		

Aspectos destacados	Presencia geográfica
Liberación del potencial de negocio de Energy dentro de la plataforma de Greening, ampliando a la vez la cartera de Greening con el producto de Energy	
Incremento de márgenes mediante escala, eficiencias y ventas en mercados de alto crecimiento (EE. UU. e Italia)	
Balance más robusto: 50% del EBITDA procedente de actividades recurrentes y DFN/EBITDA inferior a 4x en 2028	

Fuente: presentación New Greening + Energy Solar Tech; Greening - Plan estratégico (2026-2030); (1) Incluye EBITDA de SPVs de Greening por importe de 1,6 M€

Resumen de valoración – *Energy Technologies*



Energy Technologies se valora en 2,7-3,3 € por acción, lo que exige una mejora tanto de la oferta de Violet como de las ofertas de Greening

Método de valoración	Rango de variable	Mín.	Máx.	Rango de valor de fondos propios (M€)		€/ acción
Transacciones precedentes (A)	EV / EBITDA	9.0x	11.0x	89,600	112,200	€3.3 – 4.2
DCF (P)	WACC	17.5%	22.5%	76,900	109,800	€2.9 – 4.1
DCF (caso bajista) (C)	WACC	17.5%	22.5%	43,908	63,351	€1.6 – 2.4
Precio de mercado (VWAP 6 meses) (D)	n.a.			67,092		€2.5
Valor de liquidación (E)	n.a.			50,000	59,000	€1.9 – 2.2
Valoración media (A) (P) (C) (D) (E)						

Capitalización bursátil de
EST a 23 de junio 62 M€ y
2,31 €/ acción

Referencia EBITDA:
2026B - €11.69m

- (A) Transacciones precedentes:** análisis de transacciones precedentes EPC (9,0x - 10,0x)
- (P) DCF:** DCF con caso central: WACC del 20,0% y crecimiento terminal del 2%
- (C) Caso bajista** asumiendo una reducción del crecimiento de ingresos del 50%
- (D) Precio de mercado:** VWAP de los últimos 6 meses

Resumen de valoración – Greening y la entidad combinada



Método de valoración	Rango de variable	Mín.	Máx.	Rango de valor de fondos propios (M€)		€/ acción
Precio de mercado (VWAP 6 meses) (A)		n.a.		Capitalización bursátil de Greening a 23 de junio 137 M€ y 2,39 €/ acción		228,299 ♦ €4.0
DCF SOTP (P)	WACC	14.0%	16.0%	178,737	192,670	€3.1 – 3.4
DCF SOTP (caso bajista) (C)	WACC	14.0%	16.0%	133,478	144,350	€2.3 – 2.5
Cotizadas SOTP comparables ⁽¹⁾ (D)	EV / EBITDA	13.9x	14.9x	124,815	138,033	€2.2 – 2.4
Transacciones precedentes SOTP (E)	EV / EBITDA	15.6x	16.6x	147,286	160,504	€2.6 – 2.8
Valoración media Greening		Greening		162,523	172,771	€2.8 – 3.0
DCF SOTP (F)	Suma de las valoraciones DCF de Greening y EST			255,637	302,470	
Cotizadas SOTP comparables ⁽¹⁾ (G)	EV / EBITDA	13.9x	14.9x	Capitalización bursátil combinada a 23 de junio €199m		287,302 312,210
Transacciones precedentes SOTP (H)	EV / EBITDA	Múltiplo combinado		258,338	283,246	
Valoración media Greening + EST		Greening energy		267,092	299,308	

Referencia EBITDA:
2026B - €13.22m⁽¹⁾

SPVs de generación:
92 MW

Greening:

- (A) Precio de mercado:** VWAP de los últimos 6 meses
- (B) DCF:** Análisis suma de partes del negocio existente (caso central: WACC del 15% y múltiplo de salida de 14,4x) y SPVs de generación emergentes de alta rentabilidad (caso central: TIR de equity del 25% y múltiplo de salida de 8,0x)
- (C) Caso bajista** asumiendo una reducción del crecimiento de ingresos del 50%
- (D) Compañías cotizadas comparables / transacciones precedentes:** Análisis suma de partes del negocio existente (13,9x - 14,9x / 15,6x - 16,6x EV/EBITDA) y capacidad actual del negocio de generación (860k € EV/MW)

Entidad combinada:

- (F) DCF:** Suma de los DCF individuales de Greening y EST
- (G) Compañías cotizadas comparables:** Análisis suma de partes del negocio existente (13,9x - 14,9x) y capacidad actual del negocio de generación (860k € EV/MW)
- (H) Transacciones precedentes:** Rango EV/EBITDA ponderado por EBITDA de 12,7x - 13,7x y capacidad actual del negocio de generación (860k € EV/MW)

Notas: número de acciones utilizado de 57.265.261 para Greening standalone y 82.993.045 para la entidad combinada; (1) múltiplo mediano de transacciones precedentes utilizado para las SPV de activos de generación; (1) excluye EBITDA de SPVs por importe de 1,6 M€

Consideraciones clave de la operación

La operación ofrece beneficios de escala y diversificación, pero introduce consideraciones de ejecución, apalancamiento e intensidad de capital

Pros



Escala operativa / sinergias de aprovisionamiento: la entidad combinada se beneficia de los ingresos recurrentes de EST y de la presencia internacional de Greening, el desarrollo de proyectos a gran escala y la comercialización de energía (Lidera Energía)



Mayor resiliencia del balance / flujos de caja recurrentes: se espera que c.50% del EBITDA proceda de actividades recurrentes

Objetivo de reducción de Deuda Neta/EBITDA a <4x en 2028



Diversificación hacia verticales de alto crecimiento con actividades de ciclo más corto: operaciones en 6 verticales, incluidos centros de datos modulares / biometano⁽¹⁾ / reciclaje⁽²⁾ con menor volatilidad de ingresos y mayores ventas cruzadas de productos y servicios a la base actual de clientes de EST⁽³⁾



Posición de liderazgo en centros de datos / capacidades de ejecución industrial: aprovechamiento de capacidades de ingeniería únicas en subestaciones de alta tensión e infraestructura modular. El grupo combinado se sitúa en una posición privilegiada para capitalizar la fuerte demanda de electrificación derivada de los centros de datos de IA



Mejora de la escala de ingresos / EBITDA: la combinación Greening + EST incrementaría los ingresos de 153 M€ a 234,5 M€, el EBITDA de 6,7 M€ a 17,8 M€ y el margen EBITDA del 4,3% al 7,6%

Contras



Retos de integración corporativa / ejecución: obstáculos de ejecución derivados de la integración corporativa y de la alineación de distintos marcos operativos



Intensas necesidades iniciales de capital y exposición a cuellos de botella complejos de energía / red: la ejecución industrial a este nivel implica despliegues de infraestructura de alta tensión, como el proyecto Renoppol de 350 MVA o la construcción de E-Houses de 250 MVA



Elevadas necesidades de capex / fuerte dependencia de JVs: los negocios de biometano e infraestructura de centros de datos modulares requieren un uso intensivo de capital para su despliegue, mientras que el negocio de reciclaje de paneles solares (Relive) está estructurado como una JV 50:50 que depende de capital externo para su desarrollo



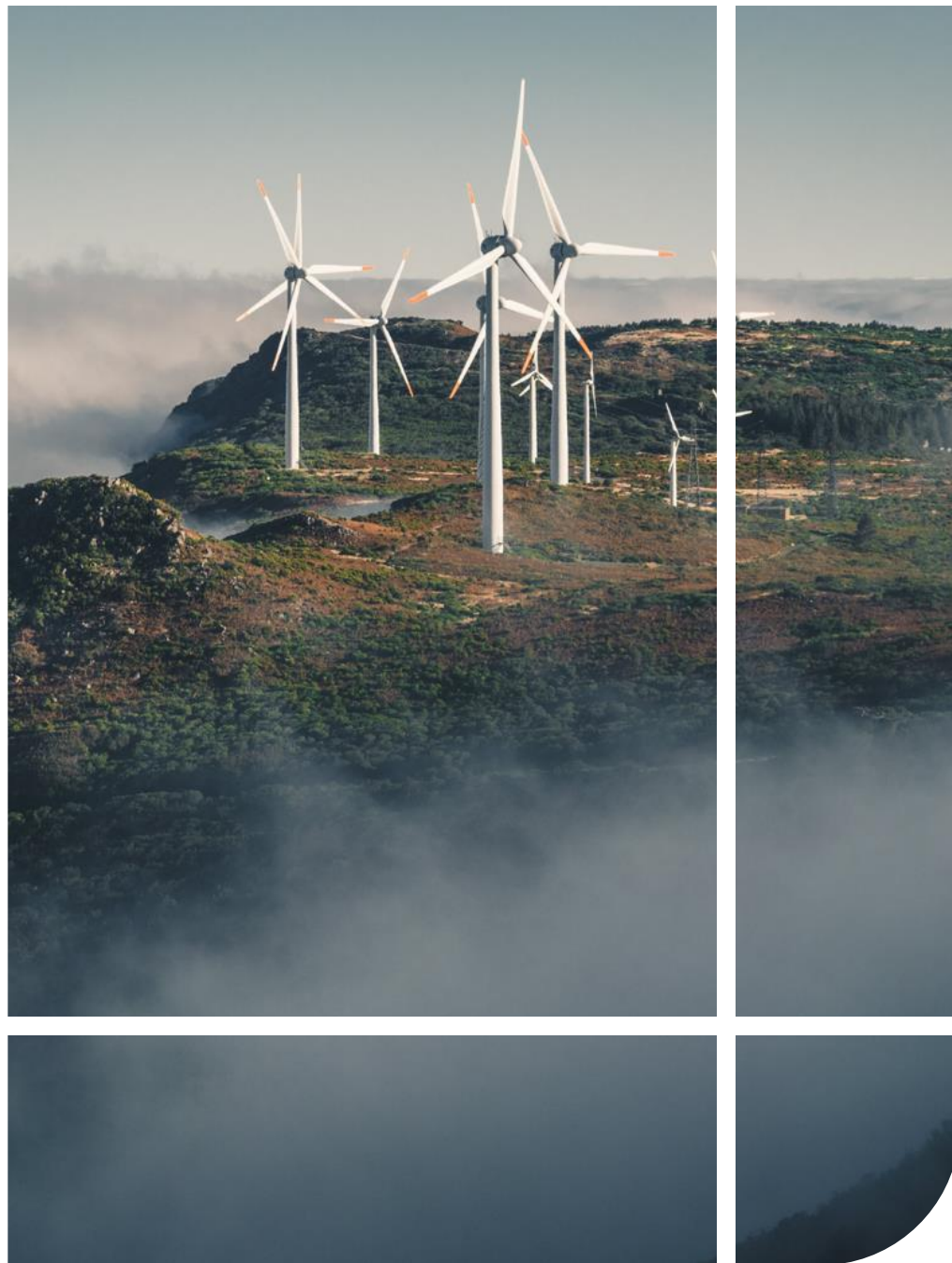
Elevada dependencia de ventas de activos y mayores necesidades de capital circulante: los ingresos por rotación de activos son fundamentalmente no recurrentes y volátiles, generando una base inestable

El crecimiento de ingresos exige inversión en capital circulante para financiar por adelantado ingeniería, aprovisionamiento e inventario de proyectos

Notas: (1) plataforma Twine; (2) primera planta industrial de reciclaje FV en España a través de Relive; (3) cobertura de c.40% del IBEX-35 y principales clientes blue-chip

SECCIÓN 2

Descripción general de Greening y racional de la operación



Introducción a Greening Group

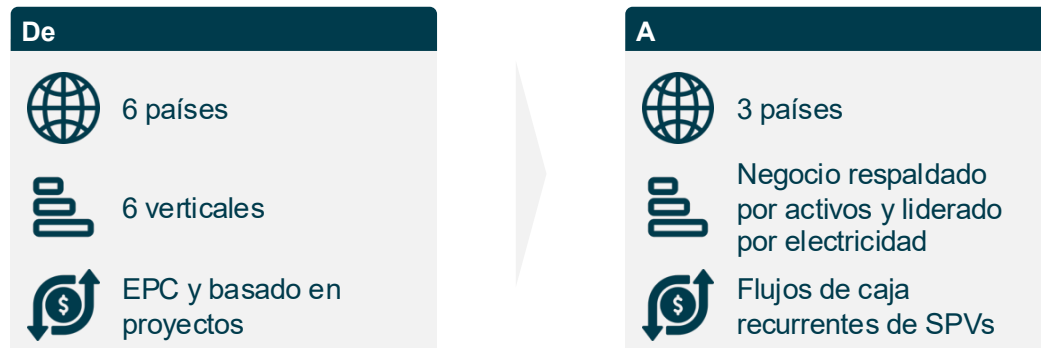
Sede	Granada, España	Descripción del grupo - Greening Group (el “Grupo”) es una compañía de energías renovables verticalmente integrada, centrada principalmente en solar y activa a lo largo de la cadena de valor renovable, con actividades que abarcan desarrollo de proyectos, construcción EPC, generación y comercialización de energía - El último plan estratégico del Grupo se centra en 4 segmentos clave: - Autoconsumo industrial - Generación eléctrica utility scale - Suministro y retail de energía - Actividades EPC y soluciones energéticas (no core) - El plan estratégico (2026-2030) tiene como objetivo ingresos de 132,6 M€ y EBITDA de 22,6 M€ en 2030, e incluye la decisión estratégica de desinvertir la línea de EPC y soluciones energéticas; también prevé alcanzar una capacidad operativa de 346 MW - Deloitte identificó en los estados financieros 2025 de Greening “la existencia de una incertidumbre material que puede generar dudas significativas sobre la capacidad del grupo para continuar como empresa en funcionamiento” - Adquisición de EIDF: Greening Group ha completado recientemente la adquisición de EIDF, proveedor líder de soluciones de autoconsumo industrial en España - La adquisición permite a Greening Group lograr integración vertical y centrarse en el autoconsumo industrial, el segmento con mayor visibilidad y menor capex Equipo directivo <table><tr><td></td><td>Ignacio Salcedo Ruiz Presidente</td><td>Más de 15 años de experiencia en el sector de energías renovables; lidera Greening Group como cofundador desde su constitución en 2011</td></tr><tr><td></td><td>Pablo Otín CEO</td><td>Más de 20 años de experiencia en el sector energético, especializado en proyectos solares / almacenamiento antes de ser nombrado CEO de Greening</td></tr><tr><td></td><td>Felipe García Agustín CFO</td><td>CFO de Greening Group, con una amplia trayectoria internacional en dirección financiera tras ocupar puestos senior en Siemens Gamesa y EY</td></tr></table>		Ignacio Salcedo Ruiz Presidente	Más de 15 años de experiencia en el sector de energías renovables; lidera Greening Group como cofundador desde su constitución en 2011		Pablo Otín CEO	Más de 20 años de experiencia en el sector energético, especializado en proyectos solares / almacenamiento antes de ser nombrado CEO de Greening		Felipe García Agustín CFO	CFO de Greening Group, con una amplia trayectoria internacional en dirección financiera tras ocupar puestos senior en Siemens Gamesa y EY	Evolución bursátil y contexto de negociación  <table><tr><td>Cotización a 23 de junio de 2026 (€)</td><td>2.39</td></tr><tr><td>Rentabilidad 30 días</td><td>(29%)</td></tr><tr><td>Máx./mín. 52s (€)</td><td>5.00 / 2.36</td></tr><tr><td>Capitalización bursátil (M€)</td><td>136.9</td></tr><tr><td>EV (M€)</td><td>251.3</td></tr><tr><td>FY25 EBITDA</td><td>6.7</td></tr><tr><td>Deuda bruta FY25⁽¹⁾</td><td>118.9</td></tr><tr><td>Deuda neta FY25</td><td>114.4</td></tr><tr><td>EV/FY25 EBITDA</td><td>37.5x</td></tr><tr><td>FY25 Deuda neta/EBITDA</td><td>17.1x</td></tr><tr><td>Base accionarial</td><td>99% free float / 1% capital institucional</td></tr></table>	Cotización a 23 de junio de 2026 (€)	2.39	Rentabilidad 30 días	(29%)	Máx./mín. 52s (€)	5.00 / 2.36	Capitalización bursátil (M€)	136.9	EV (M€)	251.3	FY25 EBITDA	6.7	Deuda bruta FY25 ⁽¹⁾	118.9	Deuda neta FY25	114.4	EV/FY25 EBITDA	37.5x	FY25 Deuda neta/EBITDA	17.1x	Base accionarial	99% free float / 1% capital institucional
	Ignacio Salcedo Ruiz Presidente		Más de 15 años de experiencia en el sector de energías renovables; lidera Greening Group como cofundador desde su constitución en 2011																															
	Pablo Otín CEO		Más de 20 años de experiencia en el sector energético, especializado en proyectos solares / almacenamiento antes de ser nombrado CEO de Greening																															
	Felipe García Agustín CFO		CFO de Greening Group, con una amplia trayectoria internacional en dirección financiera tras ocupar puestos senior en Siemens Gamesa y EY																															
Cotización a 23 de junio de 2026 (€)	2.39																																	
Rentabilidad 30 días	(29%)																																	
Máx./mín. 52s (€)	5.00 / 2.36																																	
Capitalización bursátil (M€)	136.9																																	
EV (M€)	251.3																																	
FY25 EBITDA	6.7																																	
Deuda bruta FY25 ⁽¹⁾	118.9																																	
Deuda neta FY25	114.4																																	
EV/FY25 EBITDA	37.5x																																	
FY25 Deuda neta/EBITDA	17.1x																																	
Base accionarial	99% free float / 1% capital institucional																																	
Cotización	BME Crecimiento (Ticker: GGR), cotizada desde abr-2023																																	
Ingresos (FY2025A)	€154m																																	
EBITDA (FY2025A)	€6.7m																																	
Deuda neta (FY2025A)	€114.4m																																	
Empleados	450+																																	
COD / UC / Pipeline ⁽²⁾	79MW / 161MW / 10.5GW																																	
Volumen de comercialización de energía en FY2025	150GWh																																	
Proyectos energéticos gestionados	2,000+																																	
Instalaciones de autoconsumo industrial desarrolladas	200+																																	
Presencia geográfica actual	10+ oficinas																																	

Fuente: página web de la compañía, presentación de resultados FY2025 de Greening, S&P Capital IQ; términos clave: UC - en construcción; COD - fecha de operación comercial

Nota: (1) principalmente solar, aunque incluye BESS, biogás y eólica; (2) incluye 100,6 M€ de deuda corporativa (con recurso) y 18,3 M€ de deuda sin recurso

Revisión del plan estratégico 2026-2030 de Greening

Greening aspira a pivotar desde un crecimiento diversificado liderado por EPC hacia una plataforma eléctrica enfocada, integrada y respaldada por activos



QUÉ CAMBIA

- 01 Escala mediante integración**
Greening aporta desarrollo de MW / EPC / pipeline internacional; EiDF aporta alcance B2B, autoconsumo y O&M
- 02 Reenfoque del negocio**
El core pasa a ser autoconsumo industrial, generación utility-scale y comercialización; Soluciones/EPC queda como no core
- 03 Convertir los flujos de caja en recurrentes**
Los nuevos MW se desarrollan a través de SPVs; Greening captura caja neta distribuible tras el servicio de la deuda del proyecto



Resumen de la cartera renovable de Greening

	España		Italia		Alemania		México		Total	
	Proyecto s	MW	Proyecto s	MW	Proyecto s	MW	Proyecto s	MW	Proyecto s	MW
En desarrollo	19	93	22	107	7	84	-	-	48	284
En construcción	8	71	-	-	-	-	-	-	8	71
En operación	6	17	-	-	-	-	-	-	6	17
Total FV - Utility Scale	33	181	22	107	7	84	-	-	62	372
En desarrollo	34	163	19	1,083	4	302	-	-	57	1,548
Total BESS - Utility Scale	34	163	19	1,083	4	302	-	-	57	1,548
En construcción	2	3	-	-	-	-	7	45	9	48
En operación	14	6	-	-	-	-	5	23	19	29
Total FV - Autoconsumo	16	9	-	-	-	-	12	68	28	77
En desarrollo	17	122	-	-	-	-	-	-	17	122
Total biometano	17	122	-	-	-	-	-	-	17	122
	100	475	41	1,190	11	386	12	68	164	2,119

Desglose por estado de la cartera

Total	
Proyecto s	MW
En desarrollo	122
En construcción	17
En operación	25
Total	164

€85.1m

Eq. V

+

€58.5m

Deuda de proyecto

=

€143.6m

EV

=

€68k

EV / MW

FV solar

10%

27%

63%

449 MW

■ En desarrollo ■ En construcción ■ En operación

BESS

100%

1,548 MW

■ En desarrollo ■ En construcción ■ En operación

Biometano

100%

122 MW

■ En desarrollo ■ En construcción ■ En operación

Perfil de deuda y estructura de capital de Greening (excl. EiDF⁽¹⁾)

La exposición de Greening de 109,3 M€ está altamente concentrada, con el incumplimiento del covenant del bono como riesgo de estructura de capital

Acreedor	Préstamos	PF / Bridge	Leasing	CC	Bono	Notas	Total deuda	Garantías	Total exposición
	0.30	26.6	-	4.1	-	-	31.0	0.07	31.1
	-	0.45	-	10.0	-	-	10.5	6.7	17.1
	-	-	0.26	3.9	-	-	4.2	0.78	5.0
	-	-	-	2.6	-	-	2.6	-	2.6
	3.5	-	-	-	-	-	3.5	-	3.5
	0.60	-	-	0.30	-	-	0.90	0.28	1.2
	0.10	-	-	-	-	-	0.10	-	0.10
	-	-	-	-	-	-	-	1.5	1.5
	-	-	-	0.18	-	-	0.18	-	0.18
	-	-	-	-	-	-	-	0.09	0.09
	-	-	-	-	-	-	-	0.04	0.04
	-	-	-	-	14.0	20.0	34.0	-	34.0
	-	10.1	-	-	-	-	10.1	-	10.1
	-	2.9	-	-	-	-	2.9	-	2.9
Total	4.5	40.0	0.26	21.2	34.0	34.0	100.0	9.4	109.3
Vencimiento	n.a.	Jun-28	Dec-26	Dec-26	2030	3/6/9/12 meses	n.a.	n.a.	n.a.

Observaciones clave

€109.3m

exposición total incluidas garantías
100,0 M€ de deuda + 9,4 M€ de garantías

75%

de la exposición se concentra en los 3 principales acreedores (MARF, Santander y BBVA)

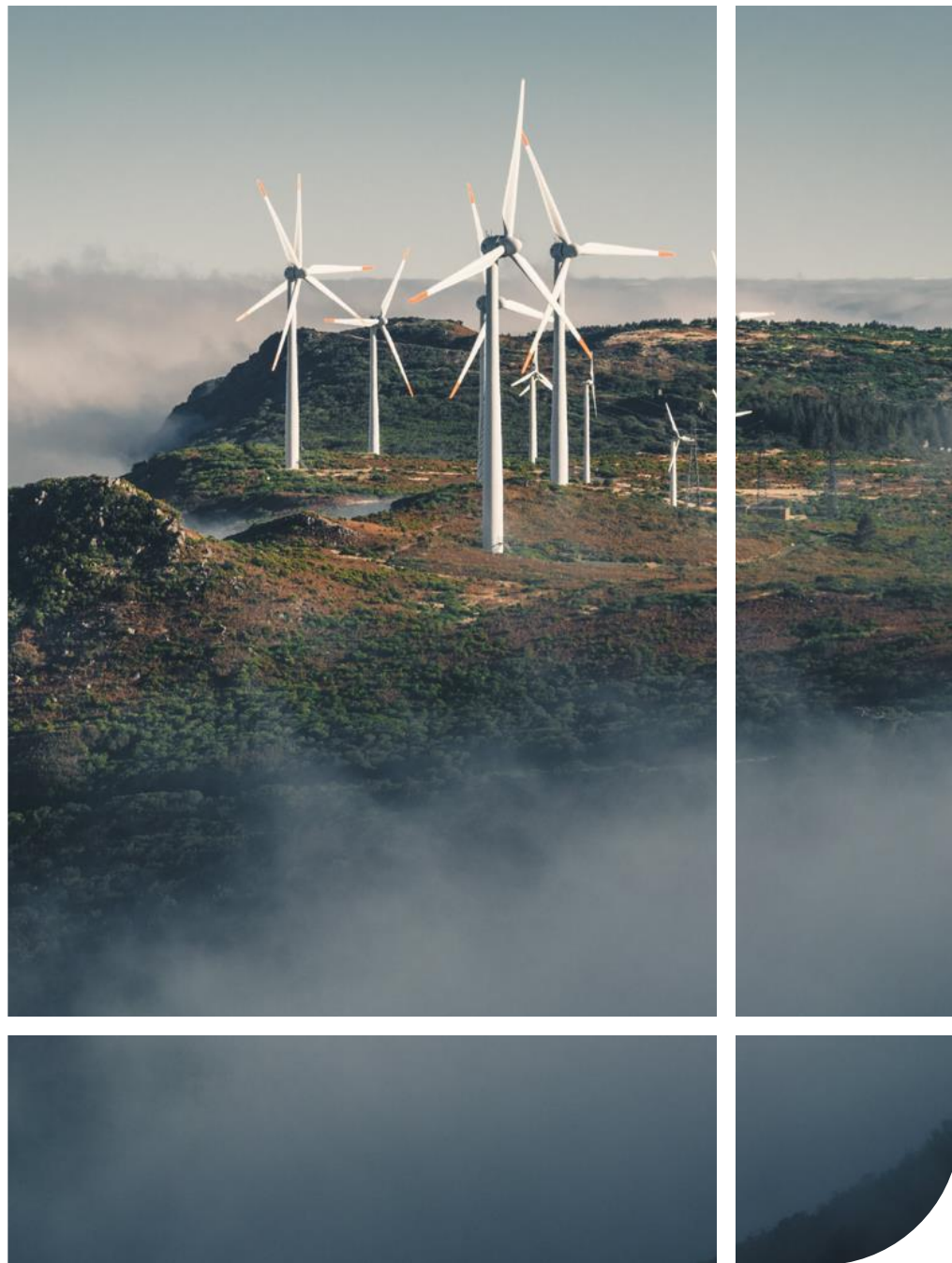
Mix de deuda excluidas garantías



Fuente: información recibida de la dirección de Greening
Nota(s): (1) Greening ha indicado que EiDF tiene 38,9 M€ de deuda, de los cuales 9,2 M€ son intragrupo

SECCIÓN 3

Consideraciones de valoración de Greening



Resumen de valoración

Método de valoración	Rango / variable	Mín.	Máx.	Rango de valor de fondos propios		€/ acción
Precio de mercado (VWAP 6 meses)		n.a.			228,299 ◆	€4.0
DCF SOTP (A)	WACC	14.0%	16.0%	178,737	192,670	€3.1 – 3.4
DCF SOTP (downside case) (A)	WACC	14.0%	16.0%	133,478	144,350	€2.3 – 2.5
SOTP Cotizadas comparables ⁽¹⁾ (P)	EV / EBITDA	13.9x	14.9x	124,815	138,033	€2.2 – 2.4
SOTP Transacciones precedentes (C)	EV / EBITDA	15.6x	16.6x	147,286	160,504	€2.6 – 2.8
Valoración media standalone				162,523	172,771	€2.8 – 3.0

Hipótesis clave

DCF standalone de Greening:

- Análisis suma de partes del negocio existente (caso central: WACC del 15% y múltiplo de salida de 14,4x) y SPVs de generación emergentes de alta rentabilidad (caso central: TIR de equity del 25% y múltiplo de salida de 8,0x)
- Fuerte racionalización del negocio EPC existente mediante ventas de activos (73 M€ hasta 2029), con inversiones materiales requeridas para incrementar la capacidad un 276%, de 92 MW en 2026 a 346 MW en 2030

Compañías cotizadas comparables / transacciones precedentes:

- Análisis suma de partes del negocio existente (13,9x - 14,9x / 15,6x - 16,6x EV/EBITDA) y capacidad actual del negocio de generación (860k € EV/MW)

Racional del WACC

- EST se espera que crezca más rápido que el negocio no FV de Greening, aumentando el riesgo de ejecución y escalado frente a Greening
- El plan de negocio de Greening depende menos del escalado de nuevas unidades de negocio, mientras que EST incluye iniciativas de mayor riesgo como la expansión de fabricación y el negocio de DC
- Greening se beneficia de una mayor visibilidad sobre el crecimiento FV, respaldada por un informe independiente de due diligence, lo que reduce la incertidumbre del plan de negocio
- Como resultado, Greening justifica un WACC más alineado con **negocios consolidados del middle-market de ~15%**, en lugar de inversiones de tipo private equity de mayor riesgo con **~20% de WACC**

Nota(s): (1) múltiplo mediano de transacciones precedentes utilizado para la SPV de activos de generación

Consideraciones de valoración - DCF standalone de Greening

Valoración del caso base con hipótesis de ingresos / EBITDA conforme al plan de negocio de la dirección

FCFF - euros (miles)	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
Ingresos	194,850	226,067	261,997	260,182	132,604
COGS + Opex + gastos corporativos	(181,632)	(211,096)	(244,847)	(242,487)	(123,863)
EBITDA	13,218	14,971	17,150	17,695	8,741
NOPAT (EBIT*(1-Impuesto))	9,914	11,228	12,863	13,271	6,556
D&A	-	-	-	-	-
Capex	-	-	-	-	-
Δ Capital circulante neto	14,698	(1,561)	(1,797)	91	6,379
Plusvalías M&A	6,930	20,370	14,000	31,000	-
FCFF	15,771	30,037	25,066	44,362	12,935
Tiempo hasta flujo de caja	0.25	1.00	2.00	3.00	4.00
Factor de descuento	0.97	0.87	0.76	0.66	0.57
VAN de FCFF	15,229	26,119	18,953	29,169	7,395
Flujos de caja SPV	1,234	2,771	8,349	12,046	13,851
Tiempo hasta flujo de caja	0.25	1.00	2.00	3.00	4.00
Factor de descuento	0.95	0.80	0.64	0.51	0.41
VAN de FCFE	1,167	2,217	5,343	6,168	5,673

Valor de fondos propios (k€)	
EV del negocio existente	168,833
EV de SPVs de generación	154,586
Valor de empresa	323,419
Deuda neta (a dic-2026)	(137,851)
Valor de fondos propios	185,568
Acciones en circulación (k)	57,265
Valor de fondos propios por acción (€)	3.24

€72k
EV / MW

Hipótesis clave

- **Fecha de valoración:** 30 de junio de 2026 / **Rango de tasa de descuento:** WACC = 14.0% - 16.0%
- **Hipótesis de crecimiento:** Hipótesis de crecimiento de ingresos / EBITDA en línea con las estimaciones de la dirección
- **Múltiplo terminal de salida:** Negocio existente - 14,4x; SPVs de generación - 8,0x
- **Periodo terminal:** 31 dic 2030

Sensibilidades

Múltiplo terminal SPVs	WACC				
	14.0%	14.5%	15.0%	15.5%	16.0%
6.0x	163,033	159,921	156,868	153,874	150,937
7.0x	177,851	174,502	171,218	167,997	164,837
8.0x	192,670	189,084	185,568	182,119	178,737
9.0x	207,488	203,666	199,918	196,242	192,636
10.0x	222,307	218,248	214,268	210,364	206,536

Negocio existente excl. SPVs de generación

SPVs de generación

Consideraciones de valoración - DCF caso bajista standalone de Greening

Valoración del caso bajista con recorte en las hipótesis de crecimiento de ingresos / flujos de caja a nivel SPV compartidos por la dirección

FCFF - euros (miles)	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
Ingresos	194,850	210,438	227,273	227,273	113,637
COGS + Opex + gastos corporativos	(181,632)	(197,096)	(212,347)	(213,287)	(109,363)
EBITDA	13,218	13,342	14,926	13,986	4,274
NOPAT (EBIT*(1-Impuesto))	9,914	10,007	11,195	10,490	3,205
D&A	-	-	-	-	-
Capex	-	-	-	-	-
Δ Capital circulante neto	14,698	(779)	(842)	-	5,682
Plusvalías M&A	6,930	20,370	14,000	31,000	-
FCFF	15,771	29,597	24,353	41,490	8,887
Tiempo hasta flujo de caja	0.25	1.00	2.00	3.00	4.00
Factor de descuento	0.97	0.87	0.76	0.66	0.57
VAN de FCFF	15,229	25,737	18,414	27,280	5,081
Flujos de caja SPV	1,234	2,771	8,349	12,046	13,851
Tiempo hasta flujo de caja	0.25	1.00	2.00	3.00	4.00
Factor de descuento	0.95	0.80	0.64	0.51	0.41
VAN de FCFE	1,167	2,217	5,343	6,168	5,673

Valor de fondos propios (k€)	
EV del negocio existente	126,926
EV de SPVs de generación	149,736
Valor de empresa	276,662
Deuda neta (a dic-2026)	(137,851)
Valor de fondos propios	138,811
Acciones en circulación (k)	57,265
Valor de fondos propios por acción (€)	2.42

€70k
 EV / MW

Hipótesis clave					
Fecha de valoración: 30 de junio de 2026 / Rango de tasa de descuento: WACC = 14.0% - 16.0% Hipótesis de crecimiento: Reducción del 50% en la hipótesis de crecimiento de ingresos del negocio existente entre 2027 y 2029 y recorte del 25% en los flujos de caja a nivel SPV durante el mismo periodo Múltiplo terminal de salida: Negocio existente - 14,4x; SPVs de generación - 8,0x Periodo terminal: 31 dic 2030					
Sensibilidades					
Múltiplo terminal SPVs	WACC				
	14.0%	14.5%	15.0%	15.5%	16.0%
6.0x	114,713	112,390	110,111	107,874	105,678
7.0x	129,531	126,972	124,461	121,996	119,578
8.0x	144,350	141,554	138,811	136,119	133,478
9.0x	159,168	156,136	153,161	150,242	147,377
10.0x	173,987	170,718	167,511	164,364	161,277

Negocio existente excl. SPVs de generación
 SPVs de generación

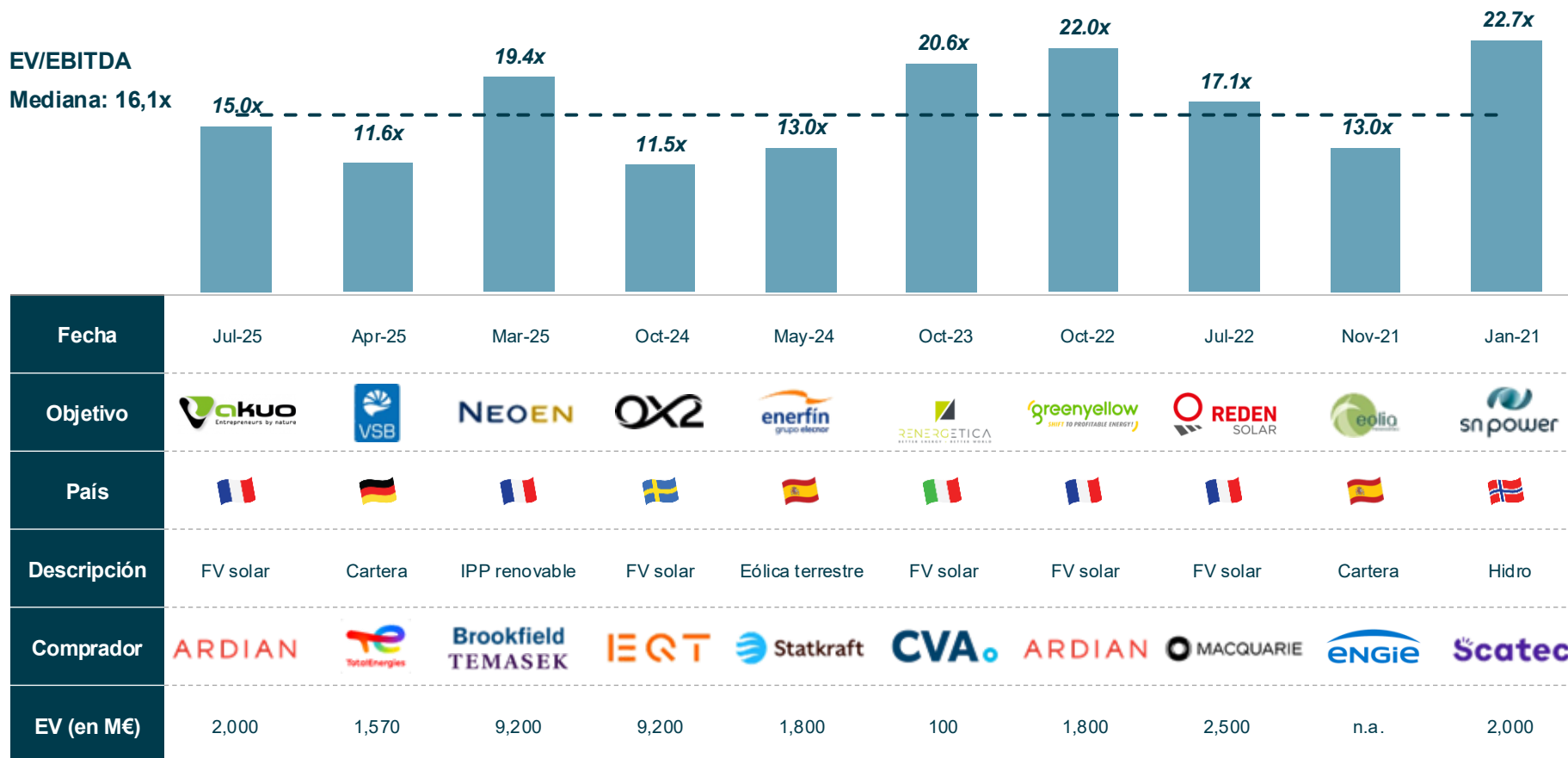
Consideraciones de valoración - compañías cotizadas comparables

La selección de IPPs europeas cotiza actualmente a una mediana de 14,4x EV / EBITDA

Compañía (M€, excepto cotización en valores reales)	Acción	% del máximo		Mercado Capitalizació n	Empresa Valor	EV / Ingresos			EV / EBITDA			EV / LTM	
	Precio	52 semanas	3 años			LTM	CY2025	CY2026	LTM	CY2026	CY2027	EBIT	FCF
IPP													
	€109.60	80%	80%	€3,081	€4,312	4.5x	n/a	3.9x	33.6x	18.6x	11.9x	42.8x	NM
	€11.18	72%	71%	€856	€1,603	6.2x	4.6x	4.6x	20.0x	15.6x	15.4x	33.3x	NM
	€8.67	70%	70%	€1,386	€3,910	12.1x	8.0x	5.5x	19.1x	10.4x	7.4x	36.2x	NM
	€7.36	80%	45%	€964	€3,275	5.6x	5.2x	4.7x	24.8x	14.4x	11.0x	NM	NM
	€7.13	85%	72%	€130	€133	7.8x	3.5x	2.7x	15.7x	6.0x	4.8x	16.0x	15.7x
Media						7.2x	5.3x	4.3x	22.6x	13.0x	10.1x	32.1x	15.7x
Mediana						6.2x	4.9x	4.6x	20.0x	14.4x	11.0x	34.7x	15.7x
Mín.						4.5x	3.5x	2.7x	15.7x	6.0x	4.8x	16.0x	15.7x
Máx.						12.1x	8.0x	5.5x	33.6x	18.6x	15.4x	42.8x	15.7x

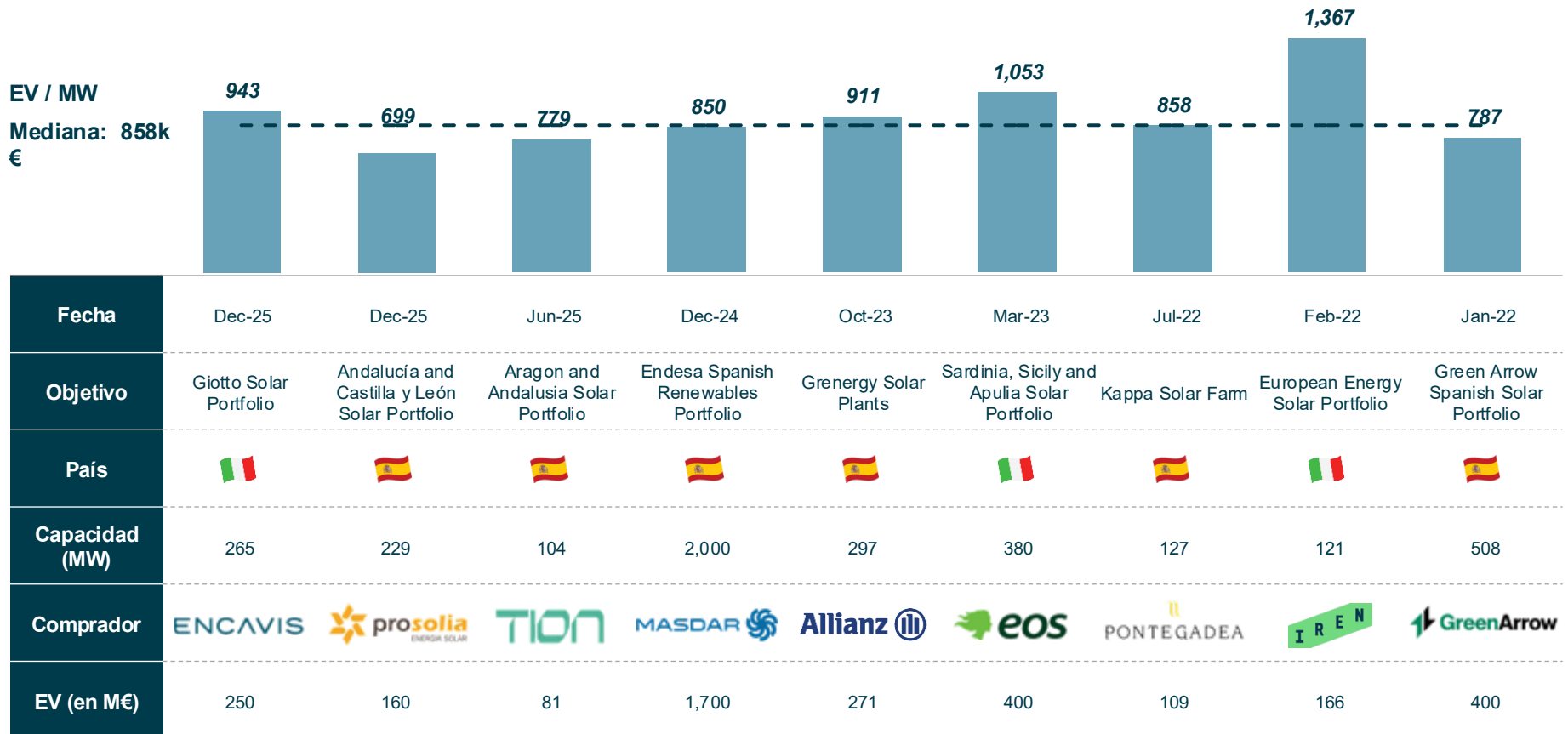
Transacciones precedentes - negocios de generación renovable

Listado de transacciones precedentes seleccionadas entre 2021 - YTD 2026



Transacciones precedentes - activos de generación renovable

Listado de transacciones precedentes seleccionadas en el sur de Europa entre 2021 - YTD 2026





SECCIÓN 4

Valoración indicativa de Energy Solar Tech

Consideraciones de valoración - análisis a distintos precios (AVP)

Consideraciones clave de valoración

- Mínimo 12 meses (€/acción)
 - Precio implícito de la oferta de Greening a 24 de junio de 2026⁽¹⁾
 - VWAP 6 meses (€/acción)
 - Máximo 12 meses (€/acción)
- El análisis AVP incluye el precio mínimo LTM de la acción, el precio implícito de la oferta de Greening a 23 de junio y el VWAP actual de 6 meses, con incrementos de 10 céntimos hasta 2,89 €/acción y, por último, el precio máximo LTM de la acción
 - EBITDA se refiere al EBITDA ajustado conforme a la VFDD de A&M
 - No se asumen distribuciones de dividendos durante el periodo de tenencia
 - **Caso 1: caso de la dirección** - Conforme al modelo financiero Fase 1
 - **Caso 2: caso bajista** - El EBITDA 2026 se mantiene al mismo nivel que en 2025, seguido de una reducción en determinados perfiles de ventas unitarias / crecimiento de ingresos a partir de 2027:
 - Sin crecimiento en módulos DC después de 2027 - constante en 3 módulos p.a.
 - Reducción del 33% en el crecimiento de ingresos / unidades en cada periodo entre 2027 y 2029 para los siguientes segmentos: crecimiento de ingresos de outsourcing energético / crecimiento de ingresos P&C / ventas unitarias de E-house

Niveles de precio (€/acción)		2.07	2.14	2.49	2.59	2.69	2.79	2.89	3.15
Valor de fondos propios (cap. bursátil implícita)	[€m]	55.8	57.6	67.1	69.8	72.5	75.2	77.9	84.9
Deuda neta (2025A)	[€m]	11.9	11.9	11.9	11.9	11.9	11.9	11.9	11.9
Valor de empresa	[€m]	67.7	69.6	79.0	81.7	84.4	87.1	89.8	96.8

EBITDA (FY2025)	[€m]	11.3	11.3	11.3	11.3	11.3	11.3	11.3	11.3
EBIT (FY2025)	[€m]	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8

Caso 1: caso de la dirección		2.07	2.14	2.49	2.59	2.69	2.79	2.89	3.15
EBITDA (FY2026)	[€m]	11.7	11.7	11.7	11.7	11.7	11.7	11.7	11.7
Múltiplo EV/EBITDA implícito (FY2025)	[x]	6.0x	6.2x	7.0x	7.2x	7.5x	7.7x	8.0x	8.6x
Múltiplo EV/EBITDA implícito (FY2026)	[x]	5.8x	6.0x	6.8x	7.0x	7.2x	7.5x	7.7x	8.3x
Múltiplo EV/EBIT implícito (FY2025)	[x]	9.9x	10.2x	11.6x	12.0x	12.4x	12.8x	13.2x	14.2x

Caso 2: caso bajista		2.07	2.14	2.49	2.59	2.69	2.79	2.89	3.15
EBITDA (FY2026)	[€m]	11.7	11.7	11.7	11.7	11.7	11.7	11.7	11.7
Múltiplo EV/EBITDA implícito (FY2025)	[x]	6.0x	6.2x	7.0x	7.2x	7.5x	7.7x	8.0x	8.6x
Múltiplo EV/EBITDA implícito (FY2026)	[x]	5.8x	6.0x	6.8x	7.0x	7.2x	7.5x	7.7x	8.3x
Múltiplo EV/EBIT implícito (FY2025)	[x]	9.9x	10.2x	11.6x	12.0x	12.4x	12.8x	13.2x	14.2x

Nota: (1) precio implícito de la oferta de Greening calculado como la cotización de Greening de 2,24 a 24 de junio de 2026 multiplicada por la ecuación de canje ofrecida de 0,9456

Consideraciones de valoración - resumen de compañías cotizadas comparables

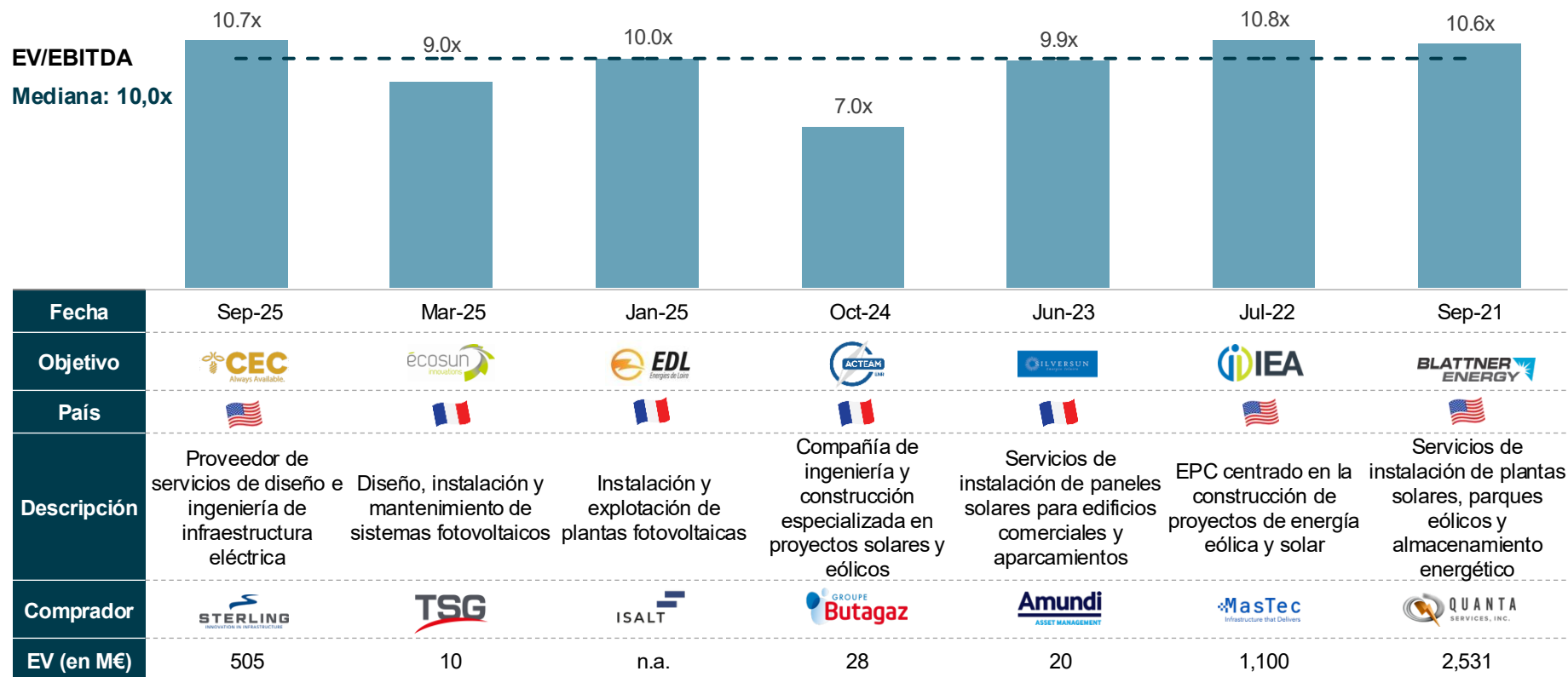
IPPs europeas con negocios EPC dedicados y fabricantes de equipos de electrificación / infraestructura eléctrica

Compañía (M€, excepto cotización en valores reales)	Acción Precio	% del máximo 52 semanas	3 años	Mercado Capitalizació n	Empresa Valor	EV / Ingresos LTM CY2025 CY2026			EV / EBITDA LTM CY2026 CY2027			EV / LTM EBIT FCF	
Negocio centrado en EPC													
	€3.58	8%	6%	€33	€309	0.6x	1.2x	1.1x	4.7x	NM	11.9x	5.0x	n/a
	€37.30	88%	88%	€3,159	€2,707	0.6x	0.6x	0.6x	13.4x	9.6x	8.6x	19.2x	26.3x
	€23.64	92%	76%	€7,674	€12,677	3.1x	4.6x	4.7x	8.6x	10.7x	11.3x	12.9x	25.3x
	€32.02	83%	83%	€2,501	€2,151	0.3x	0.3x	0.3x	6.7x	5.8x	5.0x	6.9x	n/a
	€39.55	74%	44%	€550	€1,063	6.3x	4.6x	2.9x	12.7x	10.4x	7.2x	16.9x	22.3x
Media						2.2x	2.3x	1.9x	9.2x	9.1x	8.8x	12.2x	24.6x
Mediana						0.6x	1.2x	1.1x	8.6x	10.0x	8.6x	12.9x	25.3x
Min.						0.3x	0.3x	0.3x	4.7x	5.8x	5.0x	5.0x	22.3x
Máx.						6.3x	4.6x	4.7x	13.4x	10.7x	11.9x	19.2x	26.3x
Productos y fabricación													
	€6.79	83%	83%	€1,248	€1,413	1.4x	1.3x	1.2x	13.5x	10.1x	9.5x	17.3x	19.2x
	€464.49	92%	83%	€407	€470	0.6x	0.6x	0.6x	6.0x	6.0x	5.8x	8.2x	11.2x
	€37.30	81%	81%	€2,128	€2,186	4.2x	3.7x	3.3x	28.6x	23.3x	19.5x	34.0x	35.6x
Media						2.1x	1.9x	1.7x	16.0x	13.1x	11.6x	19.8x	22.0x
Mediana						1.4x	1.3x	1.2x	13.5x	10.1x	9.5x	17.3x	19.2x
Min.						0.6x	0.6x	0.6x	6.0x	6.0x	5.8x	8.2x	11.2x
Máx.						4.2x	3.7x	3.3x	28.6x	23.3x	19.5x	34.0x	35.6x

- Sobre la base de una selección de compañías cotizadas comparables:
 - Las IPPs europeas con negocios dedicados centrados en EPC cotizan actualmente a una mediana de **múltiplo EV / EBITDA de 10,0x**
 - Los fabricantes de equipos de electrificación e infraestructura eléctrica cotizan actualmente a una mediana de **múltiplo EV / EBITDA de 10,1x**
- Sobre la base del plan de negocio facilitado por la dirección, estimamos que **Projects & Construction y Manufacturing contribuyeron c.44% y c.37%, respectivamente** a los ingresos totales en 2025

B Transacciones precedentes - negocios EPC centrados en renovables

Transacciones precedentes seleccionadas de negocios EPC centrados en renovables entre 2021 - YTD 2026





Consideraciones de valoración - resumen DCF AVP

Caso 1: caso de la dirección

Análisis de flujos de caja descontados (k€)		2026	2027	2028	2029
NOPAT	[€k]	5,534	12,021	19,822	31,633
(+) D&A	[€k]	4,311	4,594	5,143	5,924
(-) Capex	[€k]	(4,100)	(7,947)	(11,335)	(11,572)
(±) Variación de NWC (capital circulante neto)	[€k]	(1,257)	(3,376)	(4,113)	(3,317)
FCFF	[€k]	4,488	5,291	9,516	22,668

Tasa de descuento	17.5%	20.0%	22.5%
Valor actual de FCFF	29,848	28,614	27,469
Valor terminal	91,913	74,298	61,321
EV	121,760	102,912	88,790
(-) Deuda neta (FY 2025)	(11,939)	(11,939)	(11,939)
Valor Eq.	109,822	90,973	76,852
Acciones en circulación (k)	26,951	26,951	26,951
Implícito (Precio / acción)	4.1	3.4	2.9
Cotización de cierre (19 de mayo)	2.2	2.2	2.2
Prima / (Descuento) %	86.1%	54.1%	30.2%
EV implícito / EBITDA aj. 2025	10.8x	9.1x	7.9x

Hipótesis clave

- Fecha de valoración: 31 dic 2025
- Rango de tasa de descuento: 17.5% - 22,5%
- Tasa de crecimiento terminal: 2,0%
- Periodo terminal: 31 dic 2029

Caso 2: caso bajista

Análisis de flujos de caja descontados (k€)		2026	2027	2028	2029
NOPAT	[€k]	5,533	5,731	9,100	11,077
(+) D&A	[€k]	4312	4596	5132	5252
(-) Capex	[€k]	(4,100)	(7,583)	(1,423)	(1,590)
(±) Variación de NWC (capital circulante neto)	[€k]	(1,257)	(942)	(2,296)	(1,538)
FCFF	[€k]	4,488	1,801	10,513	13,201

Tasa de descuento	17.5%	20.0%	22.5%
Valor actual de FCFF	21,765	20,912	20,137
Valor terminal	53,525	43,267	35,710
EV	75,2900	64,188	55,847
(-) Deuda neta (FY 2025)	(11,939)	(11,939)	(11,939)
Valor Eq.	63,351	52,249	43,908
Acciones en circulación (k)	26,951	26,951	26,951
Implícito (Precio / acción)	2.4	1.9	1.6
Cotización de cierre (19 de mayo)	2.2	2.2	2.2
Prima / (Descuento) %	7.3%	(11.5%)	(25.6%)
EV implícito / EBITDA aj. 2025	6.7x	5.7x	4.9x

Hipótesis clave

- Fecha de valoración: 31 dic 2025
- Rango de tasa de descuento: 17.5% - 22,5%
- Tasa de crecimiento terminal: 2,0%
- Periodo terminal: 31 dic 2029

Consideraciones de valoración - valor de liquidación

El valor de liquidación de EST se estima aplicando al balance hipótesis de recuperación específicas por activo

		Balance	Tasas de recuperación			Valor de liquidación			Referencia de soporte	Evidencia específica / cita
		31-dic-25	Mín.	Medio	Máy.	Mín.	Medio	Máy.		
Activos no corrientes										
Inmovilizado intangible	€k	20,114	0%	5%	10%	-	1,006	2,011	Whitman & Diz (Distress Investing)	En liquidación, los activos intangibles normalmente tienen recuperaciones nulas o mínimas
Instalaciones técnicas, maquinaria, utillaje, mobiliario y otros activos tangibles	€k	29,547	90%	95%	100%	26,592	28,069	29,547	Brokers de liquidación industrial / guías de mercado ⁽¹⁾	El inmovilizado material consiste principalmente en el proyecto eólico operativo situado en Valdelugo, España. A diferencia de la maquinaria industrial estandarizada, los activos renovables utility-scale derivan su valor de su capacidad de generación de caja a largo plazo, marcos regulatorios y derechos de conexión a red, factores que normalmente respaldan altas tasas de recuperación en ventas de activos
Activos en construcción	€k	3,310	90%	95%	100%	2,979	3,145	3,310	Kermani & Ma (2020)	Se espera que los activos en construcción y antidpos alcancen una tasa de recuperación elevada, ya que normalmente se refieren a equipos comprometidos y parcialmente entregados u obras de construcción que conservan valor de mercado independiente
Activos no corrientes	€k	1,365	50%	60%	70%	683	819	956	Whitman & Diz (Distress Investing)	La resilienda de los flujos de caja de la cartera de outsourcing energético y la viabilidad independiente de los negocios de ingeniería respaldan una mayor recuperación de activos no corrientes en un contexto de liquidación
Activos por impuesto diferido	€k	53	0%	15%	30%	-	8	16	National Bureau of Economic Research (NBER) Working Papers / Ma & Scheinkman (2020)	Los activos por impuesto diferido no tienen valor realizable salvo que el comprador pueda utilizar los atributos fiscales; los modelos de liquidación suelen asumir una recuperación del 0%
Activos corrientes										
Existencias	€k	13,596	80%	85%	90%	10,877	11,557	12,237	Kermani & Ma (2020)	Se espera que las existencias alcancen una tasa de recuperación más elevada en un escenario de liquidación; las existencias de EST consisten principalmente en componentes eléctricos especializados que conservan valor de mercado intrínseco y pueden reasignarse a una amplia gama de aplicaciones industriales, comerciales e infraestructuras ⁽²⁾
Clientes y otros deudores	€k	7,494	50%	65%	80%	3,747	4,871	5,995	Whitman & Diz (Distress Investing)	Recuperación media en liquidación de cuentas a cobrar de c.63% del valor contable en c.50 sectores
Otros activos financieros	€k	2,227	50%	65%	80%	1,114	1,448	1,782	Whitman & Diz (Distress Investing)	Recuperación media en liquidación de cuentas a cobrar de c.63% del valor contable en c.50 sectores
Periodificaciones e ingresos devengados	€k	109	50%	65%	80%	55	71	87		
Efectivo y equivalentes de efectivo	€k	3,934	100%	100%	100%	3,934	3,934	3,934	Whitman & Diz (Distress Investing)	Se asume que el efectivo, valores negociables y otros activos líquidos no sufren descuento en las estimaciones de valor de liquidación
Valor total de activos	€k	81,750				49,980	54,928	59,875		

Fuente: Estados financieros consolidados 2024 de Energy Solar Tech
(1) IAG Group (International Auction Group) / Activos Concursales SL; (2) existencias desglosadas entre equipos y materias primas / obra en curso y commodity energética a corto plazo / repuestos, que consisten en componentes físicos pendientes de desplegarse o actualmente utilizados en la construcción de plantas solares de autoconsumo y sistemas energéticos



SECCIÓN 5

Información sobre la acción de Greening

Análisis histórico de cotización y volumen



Fecha	Cotización	% var.	Volumen diario	Volumen como % de acciones ⁽¹⁾
23-jun-26	2.39	(15.5%)	74,252	0.13%
16-jun-26	2.83	(5.7%)	13,743	0.02%
09-jun-26	3.00	(9.9%)	144,891	0.25%
02-jun-26	3.33	3.42%	14,225	0.02%
26-may-26	3.22	0.31%	19,331	0.07%
19-may-26	3.21	(11.6%)	91,158	0.32%
12-may-26	3.63	39.62%	9,446	0.03%
05-may-26	2.60	(16.1%)	73,987	0.26%
28-abr-26	3.10	(16.2%)	1,016	0.00%
21-abr-26	3.70	(0.8%)	28,166	0.10%
14-abr-26	3.73	(3.4%)	6,650	0.02%
07-abr-26	3.86	(1.5%)	3,117	0.01%
31-mar-26	3.92	(4.4%)	11,382	0.04%
24-mar-26	4.10	6.22%	10,842	0.04%
17-mar-26	3.86	(0.3%)	2,873	0.01%
10-mar-26	3.87	(3.0%)	27,449	0.10%
03-mar-26	3.99	0.25%	24,420	0.08%
24-feb-26	3.98	(2.9%)	22,085	0.08%
17-feb-26	4.10	0.24%	6,898	0.02%
10-feb-26	4.09	5.41%	19,543	0.07%
03-feb-26	3.88		19,436	0.07%

Evolución de la cotización YTD	(40.8%)
Evolución de la cotización LTM	(50.4%)
Volumen medio diario LTM	18,704
Volumen medio diario LTM como % de acciones⁽¹⁾	0.06%

Fecha	Cotización	% var.	Volumen diario	Volumen como % de acciones ⁽¹⁾
23-jun-26	2.31	(1.7%)	3,800	0.01%
16-jun-26	2.35	(6.7%)	600	0.00%
09-jun-26	2.52	5.00%	23,539	0.09%
02-jun-26	2.40	9.59%	13,131	0.05%
26-may-26	2.19	(1.8%)	8,498	0.03%
19-may-26	2.23	(3.0%)	3,844	0.01%
12-may-26	2.30	2.22%	27,135	0.10%
05-may-26	2.25	(4.3%)	6,104	0.02%
28-abr-26	2.35	(1.3%)	4,131	0.02%
21-abr-26	2.38	(6.7%)	7,547	0.03%
14-abr-26	2.55	2.41%	9,393	0.03%
07-abr-26	2.49	-	17,157	0.06%
31-mar-26	2.49	(2.7%)	5,805	0.02%
24-mar-26	2.56	-	15,267	0.06%
17-mar-26	2.56	7.56%	36,950	0.14%
10-mar-26	2.38	(0.8%)	1,350	0.01%
03-mar-26	2.40	(4.0%)	5,834	0.02%
24-feb-26	2.50	4.17%	2,705	0.01%
17-feb-26	2.40	(4.0%)	250	0.00%
10-feb-26	2.50	(4.6%)	3,146	0.01%
03-feb-26	2.62		5,467	0.02%

Evolución de la cotización YTD	(20.3%)
Evolución de la cotización LTM	(8.0%)
Volumen medio diario LTM	11,675
Volumen medio diario LTM como % de acciones⁽¹⁾	0.04%

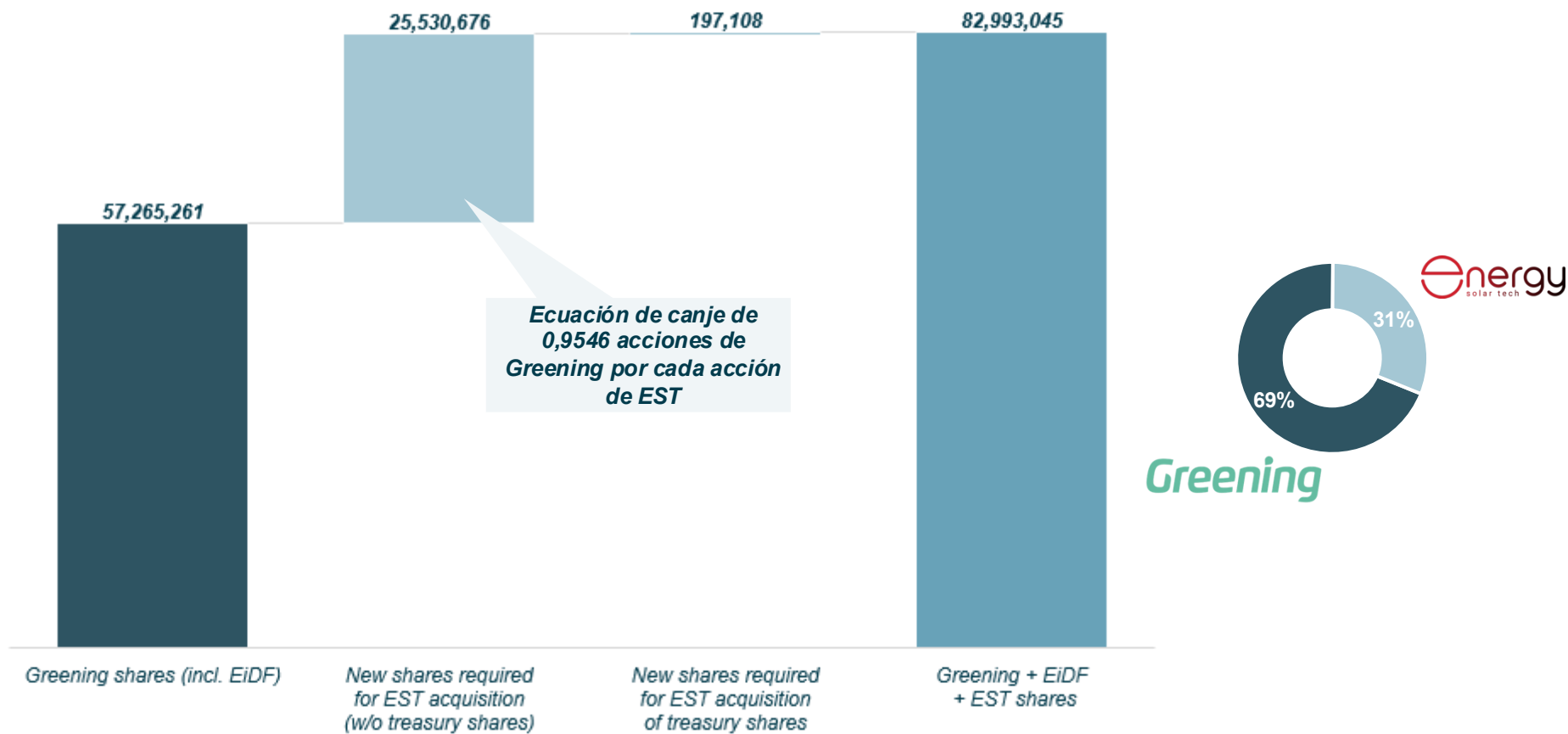
Fuente: S&P Capital IQ

Notas: (1) acciones en circulación

Accionariado post-adquisición

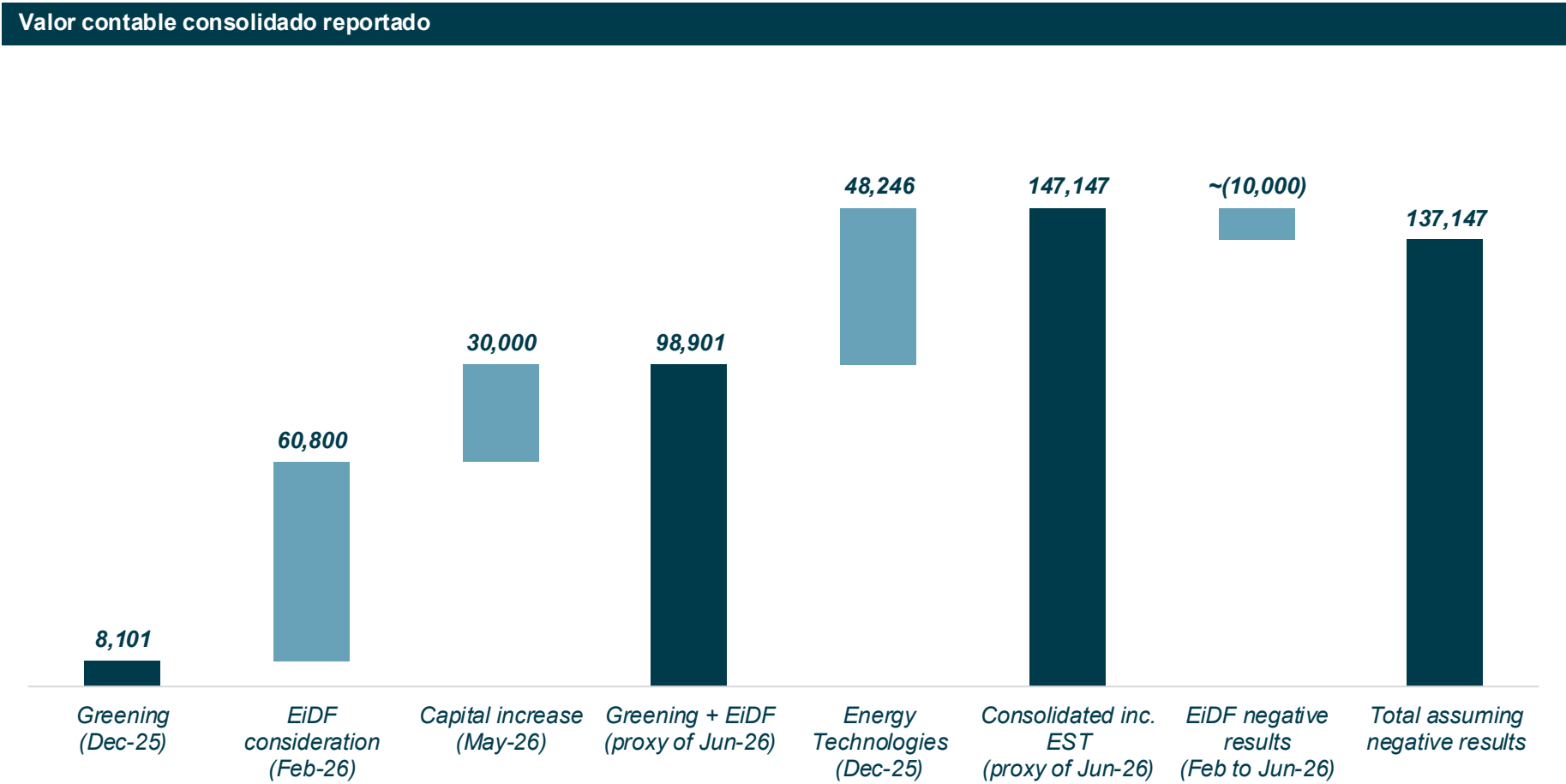
La estructura accionarial post-adquisición dejaría a los actuales accionistas de Greening con el 69% y a los accionistas de EST con el 31% del grupo combinado

Puente de acciones en circulación



Posición de balance consolidado pro forma

La combinación de Greening y Energy Technologies resultaría en una entidad con un valor contable de 147 M€



Fuente: páginas web corporativas de Greening y EiDF