



Informe de resultados consolidados a 30 de junio de 2023

- **Holaluz cerró el primer semestre de 2023 con una facturación consolidada de 323,5 M€ (frente a 562,6 M€ en el primer semestre de 2022).**
 - **La situación compleja del mercado durante el primer trimestre del 2023 - no se han cumplido las previsiones de crisis energética para el invierno 2022-2023 - ha impactado significativamente en los resultados de la compañía. El pasado invierno fue, en este sentido, históricamente cálido, los consumos de energía bajaron a mínimos históricos y, por consiguiente, los precios de la energía también disminuyeron en comparación con los precios del mismo periodo de 2022 (inicio de la guerra de Ucrania). En consecuencia, los ingresos derivados de la venta de electricidad y representación han alcanzado la cifra de 309,8 M€ (vs 552,5 M€ para el mismo periodo del año anterior). En este contexto, cabe destacar también el impacto de -30 M€ derivado del cierre del negocio del gas.**
 - **Los ingresos del negocio de solar han experimentado un incremento de 3,5 M€ (+35%) en comparación con el mismo periodo del año anterior (13,6 M€ a Junio de 2023 vs 10,1 M€ a Junio de 2022). El negocio de solar se consolida con más de 280 ventas mensuales y espera cerrar el ejercicio con un número de instalaciones comparable al de 2022. 2023 ha sido un año muy complejo para el mercado de instalaciones solares residenciales en España, decreciendo entre un 25 - 50%, resultado del descenso de los precios de la electricidad respecto al 2022 y de un entorno de altos tipos de interés.**
- **El margen bruto consolidado del primer semestre de 2023 es de 26,9 M€ (vs 50,7 M€ del mismo periodo del año anterior; de los cuales 14,8 M€ proceden del negocio de gas, finalizado en 4T 2022), alcanzando el 7% de las ventas.**
 - **Durante el primer trimestre del 2023 la demanda de energía en Europa disminuyó un 30% frente a lo previsto como consecuencia de un invierno cálido. La reducción de la demanda ha impactado también en el precio de mercado del IT. Para entonces, la energía no**



consumida de los clientes estaba cubierta (*hedgeada*¹) a un precio superior al del mercado (ya que se cubrió antes de que disminuyeran los precios de mercado). Así pues, los costes de aprovisionamiento del primer trimestre han sido superiores a lo previsto. Además, el 1T ha sufrido un impacto puntual de -4,6 M€ debido a la venta del gas no consumido por los clientes en invierno de 2022-23 por el cierre de dicho negocio en 4T 2022. La migración del 70% de la cartera de clientes de luz a la tarifa plana “Tarifa Justa” (de marzo a mayo de 2023), ha permitido proteger el margen bruto, alcanzando niveles óptimos de rentabilidad y sostenibles a partir del segundo trimestre de 2023. Todo ello, ha posibilitado que el margen bruto del negocio de *energy management* alcanzara los 21,0 M€ (14,9% de las ventas).

- El margen bruto del negocio de solar ha experimentado un crecimiento intertrimestral resultado del aumento del tamaño medio de las instalaciones, la mayor penetración de los activos flexibles y la implementación de iniciativas de optimización de los costes de aprovisionamiento, alcanzando un margen comercial del 43,7% (vs 34% en el mismo periodo del año anterior).
- A 30 de junio de 2023, Holaluz contaba con más de 325.000 contratos, frente a 300.000 a cierre de 2022 (que no incluían los 70.000 clientes procedentes del negocio de gas, dados de baja en 4T 2022). De estos 325.000 contratos, 12.563 corresponden a instalaciones solares cuyos excedentes son gestionados por Holaluz, lo que supone un aumento del 10% en el semestre (EJ22: 11.384). A 30 de septiembre, el número de instalaciones solares cuyos excedentes son gestionados por Holaluz asciende a 13.803, lo que supone un aumento del 21% en el periodo de nueve meses. El número total de contratos es mayor a 325.000. La migración de la cartera de clientes a la tarifa plana de luz Tarifa Justa, anunciada en la presentación de resultados anuales de 2022 el pasado abril, ha permitido a Holaluz lograr valores récord de rentabilidad en el margen bruto unitario por cliente, gracias a los beneficios derivados de la reducción del coste de servicio, el churn y la mejora del NPS.

¹ HL tiene una estrategia de cobertura total del margen bruto, a través de derivados ordinarios, OTC's y PPA's, para los próximos 12 meses (y para las tarifas a precio fijo), para así asegurar la rentabilidad del negocio y de la compañía.



- Los ingresos de representación han disminuido en 101,4 M€ durante los seis primeros meses de 2023, alcanzando la cifra de 166,7 M€ en la primera mitad del 2023, resultado de un escenario de precios bajistas.
- Los ingresos por instalaciones solares aumentaron en 3,5 M€ hasta alcanzar los 13,6 M€ en los seis primeros meses de 2023 (10,1M€ en el mismo periodo del 2023), ascendiendo a 7,5 M€ sólo en el tercer trimestre de 2023. En el primer semestre de este año, se registraron 1.835 ventas de instalaciones solares (1.264 en el mismo periodo de 2022). En el tercer trimestre, el número de instalaciones solares vendidas alcanzó las 748 instalaciones. El tiempo de instalación sigue siendo líder en el sector, con 37,5 días entre venta e instalación. Al mismo tiempo, la compañía está adaptando sus costes operativos a un ritmo mensual de más de 280 instalaciones.
- El EBITDA normalizado alcanzó los 5,4 M€: -12,4 M€ en el negocio de solar y los 7,0 M€ en el negocio de *energy management*. En este sentido, Holaluz ha realizado una fuerte apuesta por la excelencia operativa aplicando medidas para mejorar el margen bruto y reducir los costes operativos. El EBITDA Normalizado preliminar para el tercer trimestre de 2023 arroja una beneficio de 5,9 M€, alcanzando así el *break-even point* en el EBITDA Normalizado acumulado en septiembre. Esta evolución positiva confirma las expectativas de la compañía de cumplir las previsiones para el 2023 y alcanzar un EBITDA normalizado en la banda baja del guidance presentado en abril de 2023.

Indicadores clave de la cuenta de resultados del primer semestre de 2023 y previsión para 2023

Análisis de variaciones de las principales partidas de la cuenta de resultados y del balance. Las cifras auditadas, tras el proceso ordinario de revisión intermedia de los estados financieros, a efectos comparativos, confrontan el balance consolidado de 30 de junio de 2023 con el balance consolidado a 31 de diciembre de 2022. Las notas explicativas en referencia a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de 30 de junio 2023 se comparan con el mismo período del ejercicio anterior (junio 2022)



(obligatorio por ley). Sin embargo, debido a que el mercado ha experimentado cambios significativos en los últimos dos años, hemos considerado, para una mejor comprensión de la evolución del negocio en 2023, añadir cifras del tercer trimestre de 2023 y mostrar evidencia del efecto positivo y la tendencia de las medidas de eficiencia implementadas durante el 2023. Las cifras de Q3-2023 no están auditadas.

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

€m	S1-2023	T3- 2023	S1-2022
Ingresos²³	156,8	65,4	294,5
Aprovisionamientos ⁴	-129,9	-46,5	-243,8
Margen Bruto	26,9	20,4	50,7
Costes Directos	-21,8	-9,0	-18,1
Marketing & CAC	-11,3	-3,3	-11,3
Margen Contribución	-6,2	8,1	-21,3
Costes Indirectos	-11,4	-5,4	-11,1
EBITDA (s/ PGC)	-17,9	2,7	10,2
Amortizaciones & Otros resultados	-4,9	-2,6	-2,7
Resultado Operativo	-22,8	-0,1	7,5
Resultado Financiero	-1,9	-1,2	-0,6
Resultado antes Impuestos	-24,7	-1,1	6,8
Impuesto Sociedades	3,8	0,3	1,4

² No se incluyen los ingresos del negocio de Representación (100% proporcional a la evolución del precio de mercado): €166.7M para S123; €268.2M para S122

³ Los ingresos de Solar incluyen €0.2M de los préstamos Rooftop (intereses) en S1'23, €0.1M en el Q3'23 y €0.1M en el S2'22

⁴ Los estados financieros auditados no incluyen en Aprovisionamientos el coste directo de los instaladores (€2.6M en S123; €1.2M en T322, €1.4M en S122)



Resultado Neto	-20,9	-0,8	5,5
EBITDA Normalizado⁵⁶	-5.4	5.9	19,0

NOTA: HL tiene una estrategia de cobertura total del margen bruto, a través de derivados ordinarios, OTC's y PPA's, para los próximos 12 meses (y para las tarifas a precio fijo), para así asegurar la rentabilidad del negocio y de la compañía.

Holaluz cerró el primer semestre de 2023 con unas **ventas consolidadas** de 323,5 M€ (562,6 M€ en el mismo periodo del año anterior). Debido a que las ventas del negocio de representación son 100% proporcionales a la evolución de los precios del mercado, es mejor expresar la facturación sin considerar esta cifra, ya que podría tergiversar los indicadores relacionados con las ventas y generar conclusiones erróneas. Así, **la facturación del primer semestre de 2023 ascendió a 156,8 M€**, un 47% inferior a la del primer semestre de 2022 como consecuencia de i) **la disminución de los niveles de consumo** debido a un invierno cálido, ii) **el entorno bajista de precios en el 1T 2023**, y iii) **el impacto del cese del negocio del gas** (32M€ de facturación). Cabe señalar que la **migración a la Tarifa Justa** se inició a finales del primer trimestre y **finalizó en mayo**. Este cambio en la cartera de producto posibilita minimizar los efectos de la estacionalidad en los ingresos, reservándose únicamente para los productos indexados (tanto en precio como en consumo), y aplanando así la línea de ingresos a lo largo del año (y también los flujos de caja por facturación). **Las ventas de instalaciones solares han aumentado un 35% hasta alcanzar los 13,6 M€** a 30 de junio de 2023 (10,1 M€ en el mismo periodo de 2022) debido a un **aumento del Precio Medio de Venta y a un mayor número de**

⁵El EBITDA normalizado se calcula reclasificando los costes CAC de Gastos Operativos a Amortizaciones, con el fin de mantener las cifras de EBITDA alineadas con años anteriores: 7,9 M€ S123; 14,5M€ en el 2022; 8,9 M€ en S122.

La normalización del EBITDA se deriva del cambio contable introducido por la Resolución de 10 de febrero de 2021 del Instituto Español de Contabilidad y Auditoría de Cuentas (ICAC) por la que se reglamentan las normas de reconocimiento, valoración y preparación de los estados financieros para el reconocimiento de los ingresos por entrega de bienes y Prestación de servicios. Dicha resolución establece que los costes incrementales derivados de la obtención de un contrato se registrarán como Devengos a Corto/Largo Plazo en el activo del balance consolidado y en Otros gastos de explotación de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Es decir, los costes de adquisición de clientes ya no se amortizan, sino que la parte correspondiente al ejercicio se imputa a la cuenta de resultados (a publicidad y propaganda) y el resto se devenga en el balance. Este criterio se adopta a partir del 1 de enero de 2021, modificando las cifras comparativas tanto del balance como de la cuenta de resultados.

⁶ Extraordinariamente para el año 2023, el EBITDA Normalizado no incluye la pérdida extraordinaria de 4,6M€ relacionada con el gas no consumido en invierno debido al cierre de dicho negocio en el 4T22. Este gas se vendió en 2023 a un precio inferior al de su precio de adquisición.



instalaciones vendidas. Los ingresos de representación de mercado también se han visto impactados por un contexto de precios bajistas, alcanzando los 166,7 M€ en el primer semestre de 2023. Sin tener en cuenta el negocio de representación, se espera cerrar el ejercicio 2023 duplicando la facturación del primer semestre de 2023.

El **margen bruto** acumulado en el primer semestre de 2023 asciende a 26,9 M€ (17,1% sobre las ventas). El **margen bruto para el negocio de energy management** asciende a 21,0 M€; inferior al 2022 debido al impacto del cese del negocio del gas (la primera mitad de 2022 acumuló un margen bruto, excluyendo el gas, de 32,5 M€, mientras que la primera mitad del 2023 incluye un impacto único de -4,6 M€ asociado a la venta del gas no consumido por los clientes), y a la reducción del consumo consecuencia del invierno cálido. No obstante, en la primera mitad del 2023 se ha conseguido un margen bruto más elevado que en el 2021 (15,8 M€, excluyendo el gas). La **migración a la Tarifa Justa**, completada en mayo, **mejoró significativamente la rentabilidad del negocio de energy management**, como se puede observar en las cifras del tercer trimestre del año. Se prevé cerrar el ejercicio con un margen bruto anual de 51,5 M€ (19,5% de las ventas, consiguiendo una fuerte recuperación a partir del segundo trimestre).

En el **negocio solar**, la mejora del margen bruto se genera por la mejora del precio medio de la instalación, debido a la venta de instalaciones más grandes y de activos flexibles, así como de la **mejora del coste de aprovisionamiento por optimizaciones de las compras y de los costes de las instalaciones internas**.

A nivel consolidado, **el margen bruto previsto para el 2023 asciende a 63,4 M€** (21,6% de las ventas).

En términos de **costes de personal**, a junio de 2023 la plantilla de la compañía asciende a 739 empleados (752 a diciembre). Los gastos de personal para el periodo S1 2023 alcanzaron los 20 M€, 13,7 M€ para *energy management* y 6,3 M€ para el negocio de solar. Cabe mencionar que gracias a la migración a Tarifa Justa se ha conseguido una **reducción interanual del 20% en los costes directos de personal para los equipos de back-office** a medida que las actividades administrativas (ej. facturación) se han simplificado significativamente.



Los **otros gastos de explotación** alcanzan los 30,2M€ (32,6M€ en el S1 2022)⁷. La reducción de 2,4 M€ respecto al año anterior proviene básicamente de una **reducción interanual del 57% en los call center externos** (ya que los clientes pagan tarifas fijas mensuales y por tanto no necesitan contactar con Holaluz).

El enfoque de la compañía en conseguir una **excelencia operativa** permitirá a Holaluz alcanzar un ratio de 10,7% de los costes operativos sobre ventas a finales de año (12,9% en el S1 2023). Adicionalmente, las medidas implementadas en la mejora del margen bruto **revertirán las pérdidas del S123 (€-5,3M€ EBITDA normalizado) y conseguir un EBITDA Normalizado positivo para fin de año**. Con estas medidas, Holaluz ha conseguido lograr una **rentabilidad récord por cliente** tanto en la gestión solar como en el negocio de *energy management*. Todo ello, ha llevado a la generación de un **flujo de caja positivo de 9,5 M€ para el período mayo-agosto**, lo que se evidencia en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas del tercer trimestre de 2023, la cual arroja un EBITDA normalizado de 5,9 M€ y permite **alcanzar el break-even point en el EBITDA normalizado acumulado YTD 2023 (9m)**⁸. La implementación de reducciones de costes y eficiencias en todas las líneas de coste (COGS, costes directos, marketing, CAC, gastos generales) está generando un impacto directo en la rentabilidad de la compañía.

En el **negocio solar**, el crecimiento se ha consolidado con un **promedio de más de 280 ventas mensuales**, aumentando cuota de mercado y logrando, a su vez, un **crecimiento sostenido del margen bruto**, principalmente vinculado a las **ventas de instalaciones más grandes, una mayor penetración de activos flexibles** como baterías y cargadores de vehículos eléctricos y las iniciativas de optimización de costes de aprovisionamientos, tanto en la cadena de suministro como en nuestra

⁷ Esta cifra incluye para todos los periodos el devengo/diferimiento de los costes de adquisición de clientes (CAC). Hasta diciembre de 2020, este devengo/diferimiento se registraba como un activo intangible con su correspondiente depreciación en el PyG. No obstante, la Resolución de 10 de febrero de 2021 del ICAC (Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas), por la que se dictan normas para el registro, valoración y elaboración de cuentas anuales para el reconocimiento de ingresos por entrega de bienes y prestación de servicios, establece que los costos incrementales de adquisición de un contrato deben contabilizarse como Acumulados de Activos de Corto/Largo Plazo en el Balance General y deben imputarse al Estado de Resultados en Otros Gastos Operativos. En consecuencia, a partir de 2021 los costos de adquisición ya no se amortizan, y el costo acumulado anual se reporta en la cuenta de resultados dentro del rubro Publicidad y publicidad (incluido en Otros Gastos Operativos). El resto del CAC se devenga en el Balance. Las cifras del 1S 2023 incluyen 7,9M€ de costes devengados (anteriormente registrados como D&A), alineados con un LTV a 4 años (8,9M€ para el 1S22).

Extraordinariamente para el año 2023, el EBITDA Normalizado no incluye la pérdida extraordinaria de 4,6M€ relacionada con el gas no consumido en invierno debido al cierre de dicho negocio en el 4T22. Este gas se vendió en 2023 a un precio inferior al de su precio de adquisición.

⁸ Preliminary P&L.



fuerza de instalación. En el negocio de **energy management**, la migración al producto de tarifa plana **Tarifa Justa** anunciada en la pasada presentación de resultados del año fiscal 2022 celebrada en abril, ha ayudado a Holaluz a lograr **cifras récord de rentabilidad en el margen bruto unitario por cliente**, gracias a los beneficios derivados en la reducción de los costes de servicio, rotación y una mejora del NPS.

Esta evolución positiva confirma las expectativas de la compañía de cumplir las previsiones para el 2023 y alcanzar un EBITDA normalizado en la banda baja del guidance presentado en abril de 2023.

Balance

Holaluz compra parte de la energía que vende a sus clientes a través de PPAs. Actualmente, la Sociedad Matriz y la filial portuguesa Clidomer tienen firmados PPA (compra de energía a productores de energías renovables) para la entrega física de energía a un precio fijo al inicio del acuerdo y por un periodo de tiempo determinado que oscila entre 1 y 10 años. Estos contratos, por su naturaleza (entrega física de energía), no son considerados contratos de derivados de cobertura por el PGC (Plan General Contable). En consecuencia, no pueden reflejarse en el balance (su MtM; diferencial entre el precio de adquisición -i.e. el precio según contrato- y el valor de mercado a fecha de cierre). Sin embargo, los Directores (y con el consentimiento de nuestros auditores externos) consideran que deben ser considerados para analizar la perspectiva y comprender la posición de cobertura financiera de la compañía en su conjunto.

El valor razonable del MtM (*mark-to-market*) de estos contratos asciende a 17,7 M€ en Junio de 2023 (93,9 M€ en Diciembre de 2022), de los cuales 15,7 M€ son se espera que se materialice durante los próximos 12 meses (hasta junio de 2024) y el resto, 2,0 M€, a partir de julio de 2024.

Por ello, con el fin de visualizar los flujos, activos y obligaciones para el próximo ejercicio fiscal, los administradores han optado por presentar, a continuación, el balance consolidado incluyendo el MtM de dichos PPA, así como los potenciales impuestos efecto que esto tendría a 31 de diciembre de 2022 y 30 de junio de 2023 (**Balance normalizado**).



Activo

€m	(normalizado)		(s/PGC)	
	30.06.23	31.12.22	30.06.23	31.12.22
ACTIVO NO CORRIENTE	81,5	124,2	79,4	84,6
Inmovilizado intangible	33,7	31,7	33,7	31,7
Inmovilizado material	2,1	2,1	2,1	2,1
Inversiones financieras a l/p	11,7	52,6	9,6	13,0
Activos por impuesto diferido	20,1	19,5	20,1	19,5
Periodificaciones a l/p	13,9	18,4	13,9	18,4
ACTIVO CORRIENTE	149,0	246,3	133,4	192,9
Existencias	6,0	14,0	6,0	14,0
Deudores comerciales y cuentas a cobrar	82,9	121,8	82,9	121,8
Inversiones financieras a c/p	38,5	86,6	22,9	33,2
Periodificaciones a c/p	15,5	13,6	15,5	13,6
Efectivo y otros activos líquidos	6,1	10,3	6,1	10,3
TOTAL ASSETS	230,4	370,5	212,8	277,5

Según lo establecido en el Plan General Contable (PGC) al cierre del primer semestre de 2023, el **balance consolidado es de 212,8 M€** (277,5 M€ en diciembre de 2022). Esta reducción de 64,8 M€ se debe básicamente a (i) una **disminución de 5,2 M€ en activos no corrientes**, principalmente impulsada por un aumento de 2,0 M€ en los activos intangibles y reducciones en las inversiones financieras a largo plazo (derivados) y las periodificaciones a largo plazo (menor inversión CAC para los negocios de solar y *energy management*); ii) una **reducción del activo circulante de 59,6 M€**.

El incremento del **inmovilizado intangible** registrado hasta el 30 de junio de 2023 incluye la capitalización de los trabajos realizados por la compañía sobre sus activos por importe de 4,5 M€ en Junio 2023 (3,1 M€ en Junio de 2022), correspondientes a inversiones de CAPEX relacionadas con el *scaling up* del negocio



solar y las automatizaciones y la implementación de nuevas herramientas y desarrollos de software en el negocio de *energy management*.

Para la elaboración del balance consolidado se ha tenido en cuenta la resolución del ICAC de 10 de febrero de 2021, según la cual los costes incrementales de adquisición de un contrato deben contabilizarse como gastos diferidos (periodificaciones) a corto/largo plazo en el balance, mientras que la imputación a la cuenta de resultados debe registrarse en otros gastos de explotación. Este criterio se aplica en Holaluz desde el 1 de enero de 2021, modificando las cifras comparativas tanto del balance como de la cuenta de resultados de ejercicios anteriores. A 23 de junio se han activado un total de 24,3 M€ en concepto de **periodificaciones a largo y corto plazo** como costes incrementales de adquisición de clientes.

A junio de 2023 las **inversiones financieras a largo plazo** ascienden a 9,6 M€. Incluyen principalmente la contabilización de **derivados** de cobertura de compra de electricidad a largo plazo (1,7 M€), así como 7,0 M€ de los **préstamos Rooftop** (préstamos para instalaciones fotovoltaicas) a devolver en cuotas fijas en los próximos 15 años y que se cobran al cliente junto con la factura de la luz. Estos préstamos se realizaron como prueba de concepto para crear un SPV y Holaluz no tiene actualmente la intención de otorgar más préstamos adicionales sin crear un SPV. Desde mediados de 2022 no se han añadido más préstamos Rooftop a la cartera actual de préstamos, que a junio de 2023 asciende a 7 M€.

Los **impuestos diferidos** incluyen el crédito fiscal procedente de pérdidas de ejercicios anteriores (14,2 M€), las deducciones del I+D+i pendientes de aplicar en el impuesto de sociedades (4,6 M€) y 4,3 M€ del MtM de derivados (25%).

A junio de 2023, el **activo circulante** según el Plan General de Contabilidad asciende a 133,4 M€ (192,9 M€ a diciembre de 2022), de los cuales 21,7 M€ son derivados (30,4 M€ a diciembre de 2022). La importante disminución se explica por i) una **reducción del stock** de 8,0 M€ (venta de gas y optimización del stock solar); ii) una **disminución de 38,8 M€ en los saldos deudores** (la migración a la Tarifa Justa a partir del segundo trimestre de 2023 ha mitigado las fluctuaciones del consumo a lo largo del año derivadas de la estacionalidad); y iii) una **disminución de 10,3 M€ en las inversiones financieras a corto plazo (derivados)**. Hay que remarcar que debido a los diversos cambios en la legislación desde junio de 2021, el IVA en las facturas emitidas pasó del 21% al 10% (junio de 2021) y luego al 5% (junio de 2022) para la electricidad y del 21% al 5% (septiembre de 2022) para el gas, afectando



siempre clientes residenciales (95% cartera de Holaluz); mientras que los proveedores han seguido facturando al 21%. Esto ha generado un saldo a cobrar por IVA de 19,1 M€ a junio de 2023 (18,6 M€ a diciembre de 2022).

A nivel de **tesorería**, durante el primer semestre de 2023, la posición de caja disminuyó de los 10,3 M€ a finales de 2022 a los 6,1 M€ en junio de 2023. La evolución de la posición de deuda neta es la siguiente:

€m	30.6.2023	31.12.2022
Efectivo y otros activos líquidos	-61	-10,3
Deudas a l/p con entidades de crédito	17,7	23,4
Deudas a c/p con entidades de crédito	62,3	49,2
Deuda Neta	73,9	62,3
Préstamos Rooftop ⁹	-7,0	-7,5
Deuda Neta Ajustada	66,9	54,8

A junio de 2023, la **deuda neta ajustada** asciende a 66,9 M€, 12,2 M€ superior a la de diciembre de 2022. Este incremento se debe a la **inversión** que está realizando la matriz, Holaluz-Clidom, SA, para **financiar el negocio solar y fomentar su escalabilidad** con el fin de crear valor a largo plazo tanto en el negocio de *energy management* como en el negocio de solar, que se retroalimentan entre sí en términos de generación de beneficios. El aumento de los pasivos a corto plazo se debe principalmente al saldo de los Pagarés a junio de 2023 de 26,5 M€ (6,5 M€ a diciembre de 2022), todos ellos debidamente devueltos a su fecha de vencimiento (período medio de 2 meses). Gracias a esta financiación se produce una menor disposición de líneas de crédito (líneas de crédito y confirmings).

⁹ Los préstamos Rooftop son préstamos para instalaciones de paneles solares concedidos a clientes que deben reembolsarse durante los próximos 15 años en cuotas fijas incluidas en la factura mensual de la luz. Estos préstamos son una prueba de concepto para crear una SPV. Holaluz no tiene intención de conceder más préstamos hasta que se obtenga el SPV. Se ha deducido el importe pendiente (capital) de los préstamos al considerarse que no deben formar parte del balance en un contexto de continuidad de la actividad empresarial, sino traspasarse a la SPV levantada.



Pasivo

	(normalizado)		(s/PGC)	
€m	30.06.23	31.12.22	30.06.23	31.12.22
PATRIMONIO NETO	22,3	89,4	9,0	19,7
Fondos Propios	22,3	89,4	9,0	19,7
Ajustes por cambios de valor	21,8	42,8	21,8	42,8
PASIVO NO CORRIENTE	35,4	59,3	31,0	36,0
Deudas a largo plazo	31,0	36,0	31,0	36,0
Pasivos por impuesto diferido	4,4	23,2	0,0	0,0
PASIVO CORRIENTE	172,8	221,8	172,8	221,8
Deudas a corto plazo	71,1	77,6	71,1	77,6
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	101,7	144,0	101,7	144,0
TOTAL PASIVO	230,4	370,5	212,8	277,5

El **patrimonio neto** disminuyó 21,0 M€ en el primer semestre de 2023, alcanzando los 21,8M€ en junio de 2023, explicado por las pérdidas consolidadas acumuladas a la misma fecha. Como se ha indicado previamente en este informe, se espera una **mejora significativa en ambos negocios** (ya en marcha como se puede ver en la cuenta de resultados consolidada preliminar del tercer trimestre de 2023), *energy management* y solar, para el segundo semestre de 2023, permitiendo una **recuperación del EBITDA normalizado y cerrando el ejercicio en positivo**.

El **patrimonio neto** incluye el epígrafe de **ajustes por cambios de valoración**, correspondiente al 75% del MtM de derivados no vencidos a fecha de cierre por importe de -12,7 M€ (-23,2 M€ a diciembre de 2022); datos de acuerdo con el PGC español. El MtM se calcula como la diferencia entre el precio spot a fecha de cierre y el precio al que se celebraron las operaciones de cobertura (el 25% del precio MtM se registra en impuestos diferidos). Cabe señalar que este dato no es completo dentro de la estrategia de cobertura de Holaluz, ya que habría que incluir el impacto



del MtM de los PPA físicos, que da lugar a un patrimonio de 22,3 M€ a junio de 2023 (89,4 M€ a diciembre de 2022).

Los **pasivos no corrientes** según el PGC ascienden a 31,0 M€ (36,0M€ a diciembre de 2022). La variación viene motivada por una **reducción de 5,6M€ en la deuda a largo plazo por una menor disposición de pólizas ICO** (líneas de crédito a largo plazo firmadas con entidades bancarias en tiempos de COVID con condiciones muy convenientes), que ha sido sustituida por la financiación de Pagarés (ver más comentarios a continuación) a corto plazo.

Los **impuestos diferidos** en el balance normalizado incluyen el 25% del MtM neto para todas las operaciones abiertas a junio de 2023 y diciembre de 2022, incluyendo derivados, OTC (*over the counter*) y PPA's (físicos y financieros).

El **pasivo corriente** según PGC ha disminuido en todos los epígrafes, situándose en 172,8 M€ (221,8 M€ a diciembre de 2022). Las **deudas a corto plazo** disminuyen en 5,1 M€, explicado por una reducción de 19,7 M€ en derivados a corto plazo y un aumento de 13,1 M€ en deudas a corto plazo (Pagarés, ver nota más abajo). Las **cuentas a pagar** también han disminuido en 42,3 M€ debido a una reducción de 38,1 M€ en otros acreedores.

Working Capital

Durante el primer semestre de 2023 tanto las **cuentas a cobrar + existencias y las cuentas a pagar han experimentado una importante reducción en sus saldos**, resultado un working capital negativo de 12,8 M€ (-8,2 M€ a diciembre de 2022). La reducción del saldo de existencias se explica por la **venta del gas no consumido** en el pasado invierno (2022-2023) por parte de los clientes de gas (el negocio de gas finalizó durante el 4T 2022). Se mantiene una cantidad mínima obligatoria en stock según lo establecido por el regulador de 1,3M€. Además, se ha **optimizado el stock solar** (paneles, cargadores de vehículos eléctricos, baterías, etc.).

Referente a las **cuentas a cobrar**, la **migración** de los productos Sin Sorpresas y Clásico a **Tarifa Justa**, una tarifa plana fija que se cobra al cliente independientemente de su consumo (con algunas excepcionalidades que evitan un margen bruto negativo anual), ha aplanado la facturación mensual, dejando los efectos de estacionalidad únicamente a los productos indexados (tanto en precio como en consumo).



Las **cuentas a pagar** también han experimentado una reducción 42,3 M€, que no han sido suficientes para mantener un valor de working capital similar al de diciembre de 2022.

€m	6.30.23	12.31.22
Fondo de Maniobra	-12.8	-8.2
Cuentas a cobrar + existencias	88.9	135.7
Cuentas a pagar	101.7	144.0

Programa de pagarés verdes

El 21 de noviembre de 2022 el Mercado de Renta Fija (MARF) de BME registró el primer Programa de Pagarés Verdes de Holaluz-Clidom, SA por importe de 100 M€. A través de este programa, la Compañía logró un acceso flexible a inversores cualificados para los próximos doce meses, dentro de una estrategia de diversificación de sus fuentes de financiamiento. Holaluz estructuró los pagarés emitidos bajo el **Programa de Pagarés Verdes** para que sean considerados un instrumento verde de acuerdo con el **Holaluz Green Finance Framework**, mediante el cual la empresa puede emitir pagarés de acuerdo con los **Green Bond Principles 2021** y contratar financiación de acuerdo con los **Green Loan Principles 2021** de la International Capital Markets Association (ICMA). Para ello, Holaluz obtuvo la **opinión favorable de Sustainalytics**, confirmando que el Holaluz Green Finance Framework está alineado con las cuatro ideas centrales que integran ambos principios. Este programa fue renovado formalmente el 24 de octubre de 2023, por un período de 12 meses y por la misma cantidad de 100 M€.

A junio de 2023 los estados financieros de la compañía incluyen una línea de financiación de pagarés emitidos en el MARF por importe de 26,7 M€ que han sido devueltos íntegramente según su vencimiento.

Flujos de caja

€m	30.06.23	30.06.22
FLUJO EFECTIVO ACTIVIDADES EXPLOTACIÓN	-3,3	-5,2
Resultado antes de impuestos	-24,7	6,9
Ajustes del resultado	29,5	8,3
Cambios en el capital corriente	-6,4	-19,7
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-1,9	-0,7
FLUJO EFECTIVO ACTIVIDADES INVERSIÓN	-8,6	-9,1
Pagos por inversiones (-)	-10,2	-10,9
Cobros por desinversiones (+)	1,6	1,8
FLUJO EFECTIVO ACTIVIDADES FINANCIACIÓN	7,7	16,7
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	0,0	0,0
Cobros y pagos por instrumentos de pasivos financiero	7,7	16,7
AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO	-4,2	2,4
Efectivo al comienzo del ejercicio	10,3	9,9
Efectivo al final del ejercicio	6,1	12,3

Durante el primer semestre de 2023 el **flujo de caja operativo** fue negativo por 3,3 M€ (-5,2 2M€ en el mismo periodo de 2022). Los **ajustes** de 29,5 M€ **al resultado neto** (que incluyen 10,4 M€ de costes de cobertura no monetarios) no han compensado el resultado consolidado negativo antes de impuestos y otros cambios en el activo corriente. El **flujo de caja de las inversiones** muestra una cifra similar en comparación al mismo periodo de 2022 (-8,6 M€ en junio de 2023 vs -9,1 M€ en junio de 2022), con un ligero descenso del CAPEX (activos tangibles particularmente)



frente al año pasado. Además, la deuda de la compañía se ha incrementado en 7,7 M€ para financiar **aumentos de capital circulante y necesidades de inversión**.

Sobre Holaluz

Holaluz es una empresa de transición energética que nace con el objetivo de descarbonizar la economía y el propósito de conseguir un mundo que se mueva al 100% gracias a la energía verde.

La emergencia climática actual exige adoptar soluciones urgentes y sostenibles a largo plazo. Holaluz propone un cambio estructural: transformar el actual modelo de generación de energía -centralizado y no renovable- hacia un nuevo modelo con más peso de la generación distribuida y 100% verde. Desde la combinación única de dos negocios -conectar a las personas con la energía verde y transformar cada m2 de tejado en producción de energía verde- y con la visión de crear la mayor comunidad de energía verde de Europa desplegando todo el potencial de electrificación de la demanda energética con el desarrollo de la energía solar distribuida y el almacenamiento, Holaluz conecta a propietarios de los tejados con las comunidades cercanas que recogen el excedente verde de sus instalaciones solares. Todo ello aumenta el impacto positivo de la compañía a la vez que democratiza el acceso a la energía limpia y el kilómetro cero aprovechando el uso de la red de proximidad.

Una forma sostenible y más barata para todos de cubrir la creciente electrificación de la demanda.

El propósito de Holaluz se centra en el planeta y en las personas. Las personas del equipo pueden desarrollarse de forma integral, con flexibilidad, autonomía y paridad en todos los niveles de decisión. Todo ello, sumado a un modelo de negocio de verdadero impacto y a un ADN ESG, han convertido a Holaluz en la primera compañía eléctrica europea en recibir la certificación B Corp, (sello que da visibilidad a las empresas que innovan para maximizar su impacto positivo en los empleados, en las comunidades donde prestan servicio y en el medio ambiente).

En enero de 2023, Sustainalytics situó a Holaluz como número 1 en el ranking global de riesgo ESG de Sustainalytics en la subcategoría de Independent Power Production



and Traders y en julio de 2023 fue galardonada con la Medalla de Oro Ecovadis por su desempeño en sostenibilidad.

Holaluz lidera la transición energética en España como actor principal en el segmento solar. La compañía ha conseguido evitar 2,3 MT - CO2 desde 2010 y cuenta con más de 12.000 tejados que se han sumado a este cambio de modelo. Un movimiento creciente de transformación energética y social conocido como La Revolución de los Tejados.

Barcelona, 31 de octubre de 2023