

Greenergy
renovables

RESULTADOS
FY20

Enero-Diciembre

24 de Febrero de 2021

Muy Sres. Nuestros:

En virtud de lo previsto en el artículo 17 del Reglamento (UE) nº 596/2014 sobre abuso de mercado y en el artículo 228 del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, y disposiciones concordantes, se pone a disposición del mercado la siguiente información relativa a GREENERGY RENOVABLES, S.A. (en adelante, **“GREENERGY”** o “la Compañía”).

Madrid, a 24 de febrero de 2021

D. David Ruiz de Andrés
Presidente del Consejo de Administración
GREENERGY RENOVABLES, S.A.

1. Resumen ejecutivo	3
2. Análisis Operacional y Financiero	6
3. Análisis de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada	11
4. Análisis del Balance de Situación Consolidado	13
5. Análisis del Cash Flow	16
6. Análisis ESG	18
7. Hechos relevantes posteriores al cierre del periodo	23
8. Disclaimer	25
9. Definiciones	27



1

**RESUMEN
EJECUTIVO**

(€k)	FY20	FY19	Var
Ingresos	113.432	84.530	34%
EBITDA	23.690	18.471	28%
Resultado neto	15.107	11.436	32%
Capex	80.317	34.025	136%
Deuda Neta	128.433	41.235	211%
Flujo de operaciones	-8.329	18.062	-62%
Principales KPIs			
Margen EBITDA (%) ¹	32%	13%	141%
DN/EBITDA	5,42	2,23	143%
Beneficio por acción (€)	0,62	0,48	29%
n° acciones (k)	24.306	24.306	

Los resultados del año han estado marcados por la construcción y posterior entrega de plantas solares PV PMGD en Chile acordadas previamente para venta a terceros (B2S), y a la construcción y puesta en operación de los parques eólicos Duna Huambos en Perú (36MW) y Kosten en Argentina (24MW) y solares Quillagua en Chile (103MW) y San Miguel de Allende en México (35MW), mientras avanzamos la construcción del proyecto Escuderos (200MW) en España, los proyectos PMGD “Palmas de Cocolán” en Chile (130MW) y nuestro primer parque en Colombia con Bayunca (12MW).

- El **EBITDA** en FY20 alcanzó los **23,7M€** (+28% YoY) principalmente apoyado por las facturaciones de las ejecuciones de las plantas en desarrollo y construcción en Chile.
- El **Resultado neto** de FY20 ascendió a **15,1M€** (+32% YoY) explicado en su mayor parte por los resultados de la división de Desarrollo y Construcción.
- A lo largo de 2020, **GREENERGY invirtió 80,3M€**, principalmente en el proyecto Solar PV de Quillagua (43,0M€), los parques eólicos Duna Huambos en Perú (20,3M€) y Kosten (6,6M€).
- El **Flujo de operaciones** ascendió a -8,3 M€.
- La **deuda neta** alcanzó los 128,4M€, resultando en un ratio de apalancamiento Ebitda/Deuda neta de 5,4x, lo que aún permite tener suficiente capacidad para mantener el ritmo de inversión en nuevos parques en desarrollo.

En conclusión, estos resultados de FY2020 demuestran una sólida tendencia positiva en las cifras operativas y financieras pese al COVID, logrando construir 17 proyectos solares y eólicos por un total de 300MW, mientras avanza a buen ritmo la construcción de otros 10 proyectos que suman 297MW. En paralelo, el pipeline sigue madurando a buen ritmo y alcanza los 6GW, lo que asegura mantener el ritmo de crecimiento de la empresa.

¹ Margen Ebitda solo considera ventas y ebitda materializados frente a terceros.

Los principales hitos de **GREENERGY** en el periodo se podrían resumir como a continuación:

- **Continúa el desarrollo y construcción de los parques para terceros (B2S).**
 - Puesta en servicio de 13 parques solares en Chile en el periodo destinados para la venta, alcanzando un total de 102MW.
 - Actualmente en construcción cuatro proyectos PMGD (42MW) que se destinarán a venta a terceros.
- **Avance en la construcción de proyectos propios (B2O).**
 - El parque eólico de Duna Huambos en Perú (36MW), que se conectó a finales de año, así como el proyecto solar Quillagua (103MW), se encuentran en operación.
 - El parque de San Miguel de Allende en México (35MW), se encuentra completamente finalizado y en fase de pruebas y pasa a engrosar la cartera propia mientras se analiza una posible venta.
 - El parque eólico Kosten en Argentina (24MW) se encuentra comisionado y en fase de prueba, estando prevista la venta de energía en fase comercial para marzo.
 - Avanzando en la construcción el proyecto solar Escuderos (200MW), además de cuatro proyectos PMGD del complejo Palmas de Cocalán (130MW), cuyos cierres financieros se formalizaron en Q4 20.
- **Importantes avances en la maduración del pipeline en desarrollo.**
 - Pipeline total en desarrollo aumenta a 6,0 GW, lo que supone un incremento de +1,5GW en últimos 12 meses.
 - 2,8 GW en Advanced Development y 353MW en Backlog, que aseguran el crecimiento de la compañía a corto y medio plazo.
 - Avanzan las negociaciones de importantes PPAs para proyectos en desarrollo en España, así como de otro acuerdo para proyectos en Colombia, que se añadirá al alcanzado con Celsia en 2020.
 - Apertura de nuevos mercados durante 2020, incluyendo nuevos proyectos al pipeline en Italia (260MW) y Reino Unido (388 MW).
- **ESG: Roadmap 2023 en marcha.**
 - Definimos los objetivos de progreso ESG para 2021, reportando trimestralmente los avances.
 - Ampliamos el alcance de la huella de carbono y nos comprometemos a adoptar objetivos de reducción basados en la ciencia (Science-based targets)
 - Primer rating público ESG de Sustainalytics, que posiciona a Greenergy como líder del sector en gestión de riesgos ESG, en la sección de Bajo Riesgo (13.6) con calificación strong en todas las áreas.
 - Certificación Great Place to Work obtenida a partir de las opiniones de los empleados.



2

**ANÁLISIS OPERACIONAL
Y FINANCIERO**

El pipeline total aumenta en 950MW respecto a la última presentación, principalmente por la inclusión de nuevos proyectos en Colombia (+300MW en Solar PV) y la apertura de UK como nuevo mercado (+388MW). Las principales variaciones vienen explicadas a continuación:

In Operation (+95MW)

- Entrada en operación comercial de los parques eólicos Duna/Huambos en Perú (36MW) así como el parque solar de San Miguel de Allende (35MW) y el eólico Kosten en Argentina (24MW), estos últimos en fase de prueba comenzando la operación comercial en marzo.

SOLAR PV						
	In Operation	Pipeline				
(MW)		Under Construction	Backlog	Advanced Development	Early Stage	Total Pipeline
Probability of execution		100%	80%	>50%	<50%	
Chile	103	85	295	1.174	803	2.357
España		200		1.247		1.447
Colombia		12	58	58	696	824
México	35					
Perú				230		230
Italia					260	260
Uk					388	388
Total	138	297	353	2.709	2.147	5.506
Number of projects	2	10	25	25	54	114

WIND						
(MW)		Under Construction	Backlog	Advanced Development	Early Stage	Total Pipeline
Probability of execution		100%	80%	>50%	<50%	
Argentina	24					
Peru	36			112		112
Chile				18	400	418
Total	60			130	400	554
Number of projects	3		0	5	2	8

TOTAL						
	In Operation	Pipeline				
Total	198	297	353	2.839	2.547	6.036

Tabla 2.1 Descripción del Pipeline

Under Construction (-63MW vs anterior reporte)

- Comienzo de la construcción del parque de Bayunca (12MW) en Colombia, previéndose su conexión a finales del primer semestre del 2021.
- Inicio de la construcción de nuevos PMGD's en Chile (43MW)

UNDER CONSTRUCTION						
Country	Project	Type	MW	Resources (hrs)	Build & Own	COD
España	Escuderos	Solar	200	2.128	Yes	3Q21
Chile	PMGD (4 projects)	Solar	42	1924-2442	No	3Q20-1Q21
Chile	PMGD (4 projects)	Solar	43	1924-2442	Yes	2Q21-4Q21
Colombia	Bayunca	Solar	12	1.957	Yes	3Q21
Total UC			297			

Tabla 2.2 Under Construction

Backlog (+31MW vs anterior reporte)

- Avance en el desarrollo de proyectos en distribución en Colombia (+58MW). El proyecto Bayunca en Colombia (12MW) y parte de los proyectos PMGD en Chile (43MW) pasan a U.C.

BACKLOG						
Country	Project	Type	MW	Resources (hrs)	Build & Own	COD
Chile	Quillagua2	Solar	111	2.950	Yes	4Q21
Chile	PMGD (10 projects)	Solar	104	2000-2734	Yes	4Q21-2Q22
Chile	PMGD (8 projects)	Solar	80	2000-2734	No	4Q21-2Q22
Colombia	Distribution (5 projects)	Solar	58	1915-1990	Yes	4Q21
Total Backlog			353			

Tabla 2.3 Backlog

Advanced Development (+644MW vs anterior reporte)

- Avances en el desarrollo de proyectos en España (587MW) y Chile (104MW), que compensan los movimientos anteriormente descritos de proyectos previamente en A.D a backlog, especialmente proyectos de distribución en Colombia (58MW)

ADVANCED DEVELOPMENT						
Country	Project	Type	MW	Resources (hrs)	Build & Own	COD
España	Belinchon	Solar	150	2.150		3Q22
España	Jose Cabrera	Solar	50	2.156		4Q22
España	Ayora	Solar	172	2.212		4Q22
España	Tabernas	Solar	300	2.358		4Q22
España	Clara Campoamor	Solar	575	2.000		2Q23
Colombia	Distribution (5 projects)	Solar	58	1915-1957		4Q21-2Q22
Chile	PMGD (11 Projects)	Solar	110	2200-2700		4Q22-2Q23
Chile	Victor Jara	Solar	240	2.800		2Q23
Chile	Algarrobal	Solar	240	2.800		3Q23
Chile	Teno	Solar	240	2186		1Q23
Chile	Gabriela	Solar	264	2800		1Q23
Chile	Amanita	Solar	35	2000		2Q23
Chile	Tamango	Solar	45	2000		2Q23
Chile	PMGD (2 projects)	Wind	18	4000		2Q23
Peru	Matarani	Solar	80	2.750		4Q22
Peru	Lupi	Solar	150	2.900		4Q22
Peru	Emma_Bayovar	Wind	72	4.000		4Q22
Peru	Nairas	Wind	40	5.100		4Q22
Total			2.839			

Tabla 2.4 Advanced Development

Early Stage (+338MW vs anterior reporte)

- Incluimos los primeros proyectos solares en desarrollo en UK (+388MW), y mantenemos crecimiento en Chile (+143MW) y en Italia (+160MW) que compensan el avance a A.D de los proyectos en España y Chile descritos previamente.

Country	Project	Type	MW	Resource (hrs)	Site Control	Interconnect. rights	Environmental approvals	COD	Type
Chile	Algarrobal	Solar	240	2.300	Submitted	Secured	In progress	3Q23	A.D
Chile	Alto Norte PMG Explorac	Solar	10,8	2.300	Submitted	Secured	In progress	4Q22	A.D
Chile	Chungungo PMG Explorac	Solar	10,8	2.300	Submitted	Secured	Submitted	4Q22	A.D
Chile	Teno	Solar	240	2.186	Obtained	Submitted	Obtained	1Q23	A.D
Chile	Travesía PMG Explorac	Solar	10,8	2.300	Submitted	Secured	In progress	4Q22	A.D
Chile	Gabriela	Solar	264	2.800	Submitted	Secured	In progress	1Q23	A.D
Chile	Victor Jara	Solar	240	2.800	Obtained	Secured	In progress	2Q23	A.D
Colombia	Sol del Mar Solar	Solar	12	1.990	Secured	Secured	Obtained	4Q21	A.D
Colombia	Brisa Solar II	Solar	12	1.990	Submitted	Secured	Obtained	4Q21	A.D
Colombia	Prado Solar I	Solar	12	1.990	Submitted	Secured	Obtained	4Q21	A.D
España	Belinchon	Solar	150	2.150	Obtained	Obtained	Submitted	3Q22	A.D
España	Tabernas	Solar	300	2.358	Obtained	Obtained	Submitted	4Q22	A.D
España	Ayora	Solar	172	2.212	Obtained	Obtained	Submitted	4Q22	A.D
Colombia	Batará	Solar	12	2.079	In progress	Secured	Submitted	2Q22	A.D
Chile	Ckuru PMGD Explorac	Solar	10,8	2.700	Submitted	Secured	In progress	4Q22	A.D
España	Jose Cabrera	Solar	50	2.156	Obtained	Obtained	Submitted	4Q22	A.D
España	Clara Campoamor	Solar	575	2000	Secured	Secured	In progress	2Q23	A.D
Peru	Lupi	Solar	150	2.900	Obtained	Obtained	Obtained	4Q22	A.D
Chile	Rengo 5.0	Solar	8,8	2.200	Secured	Secured	In progress	1Q23	A.D
Chile	Alcón Solar PMG 5.0	Solar	7,2	2.200	Obtained	Secured	In progress	1Q23	A.D
Chile	Belén 5.0	Solar	7,2	2.200	Secured	In progress	In progress	1Q23	A.D
Chile	Clementine PMG 5.0	Solar	10,8	2.200	Secured	Secured	In progress	1Q23	A.D
Chile	Yellowstone PMG 5.0	Solar	10,8	2.200	Secured	Secured	In progress	1Q23	A.D
Chile	Tupa Solar PMG 5.0	Solar	10,8	2.200	In progress	Secured	In progress	1Q23	A.D
Chile	Caleu PMG 5.0	Solar	10,8	2.200	Secured	Secured	In progress	1Q23	A.D
Chile	Amanita middle size	Solar	35,0	2.200	In progress	Secured	In progress	2Q23	A.D
Chile	Tamango middle size	Solar	45,0	2.200	In progress	Secured	In progress	2Q23	A.D
Peru	Matarani	Solar	80	2.750	Obtained	Obtained	In progress	4Q22	A.D
Colombia	Centro Solar II	Solar	12	1.990	In progress	In progress	In progress	4Q22	A.D
Chile	Zatumo PMG 4.0	Solar	10,8	2.300	Submitted	Secured	Secured	1Q22	Backlog
Chile	Pudu PMG 4.0	Solar	10,8	2.300	Submitted	Secured	Obtained	1Q22	Backlog
Chile	Lunar PMG	Solar	10,8	2.300	Submitted	Secured	Obtained	1Q22	Backlog
Chile	Taruca PMG 4.0	Solar	10,8	2.300	Submitted	Secured	Obtained	1Q22	Backlog
Chile	Mirador PMG 4.0	Solar	7,2	2.300	Obtained	Secured	Secured	4Q21	Backlog
Chile	Zapiga PMG 4.0	Solar	10,8	2.300	Submitted	Secured	Submitted	2Q22	Backlog
Chile	Quillagua2	Solar	111	2.950	Obtained	Secured	Obtained	4Q21	Backlog
Chile	Bellavista 3.0	Solar	10,8	2.720	Submitted	Obtained	Obtained	4Q21	Backlog
Chile	Pintados 3.0	Solar	10,8	2.720	Submitted	Obtained	Obtained	4Q21	Backlog
Chile	Dolores 3.0	Solar	10,8	2.732	Submitted	Secured	Obtained	1Q22	Backlog
Colombia	Montelibano Solar	Solar	12	1.990	Secured	Secured	Obtained	4Q21	Backlog
Colombia	Buenavista Solar	Solar	12	1.915	Secured	Secured	Obtained	4Q21	Backlog
Colombia	Centro Solar	Solar	12	1.915	Secured	Secured	Obtained	4Q21	Backlog
Colombia	Sandalo II	Solar	12	1.990	Secured	Secured	Obtained	4Q21	Backlog
Colombia	Brisa Solar III	Solar	12	1.990	Secured	Secured	Obtained	4Q21	Backlog
Chile	Rosario PMGD 4.0	Solar	7,2	2.700	Obtained	Secured	Secured	4Q21	Backlog
Chile	Violeta PMGD 4.0	Solar	10,8	2.700	Obtained	Obtained	Submitted	2Q22	Backlog
Chile	Rauten PMGD 4.0	Solar	10,8	2.700	Obtained	Obtained	Secured	4Q21	Backlog
Chile	Nan PMGD 4.0	Solar	9	2.700	Obtained	Obtained	Secured	4Q21	Backlog
Chile	Picunche PMGD 4.0	Solar	10,8	2.700	Obtained	Obtained	Secured	4Q21	Backlog
Chile	Tierra PMGD 4.0	Solar	9,8	2.700	Obtained	Obtained	Secured	4Q21	Backlog
Chile	Javiera Carrera PMGD 4.0	Solar	10,8	2.700	Obtained	Secured	Secured	4Q21	Backlog
Chile	Charrabata PMGD 4.0	Solar	10,8	2.700	Obtained	Obtained	Secured	4Q21	Backlog
Chile	Santa Emilia PMGD 4.0	Solar	10,8	2.700	Obtained	Obtained	Secured	4Q21	Backlog
Chile	Ckontor 3.0	Solar	10,8	2.700	Obtained	Secured	Secured	4Q21	U.C
Chile	Pangui PMGD 4.0	Solar	10,8	2.700	Obtained	Secured	Secured	4Q21	U.C
Chile	Condor 2.1	Solar	10,8	2.700	Obtained	Obtained	Obtained	2Q21	U.C
Chile	Mitchi 3.0	Solar	10,8	2.734	Obtained	Obtained	Obtained	3Q21	U.C
Colombia	Bayunca (GR Tucanes)	Solar	12	1.957	Obtained	Obtained	Obtained	3Q21	U.C
España	Los Escuderos	Solar	200	2.128	Obtained	Obtained	Obtained	2Q21	U.C
Chile	Astillas 2.1	Solar	10,8	2.442	Obtained	Obtained	Obtained	1Q21	U.C
Chile	Teno - PMGD 2.1	Solar	10,8	2.010	Obtained	Obtained	Obtained	1Q21	U.C
Chile	Nahuen 2.1	Solar	10,8	2.122	Obtained	Obtained	Obtained	1Q21	U.C
Chile	San Vicente	Solar	9,6	2.109	Obtained	Obtained	Obtained	1Q21	U.C

Tabla 2.5 Secured pipeline details

Ingresos			
(€k)	FY20	FY19	Var.
Desarrollo y construcción	111.546	83.171	28.375
Ingresos procedentes de clientes	71.500	70.931	569
Ingresos no materializados frente a terceros	40.046	12.240	27.806
Energía	-	-	-
Operación y Mantenimiento	1.886	1.358	528
Total Ingresos	113.432	84.529	28.903

EBITDA			
(€k)	FY20	FY19	Var.
Desarrollo y construcción	27.768	14.172	13.596
Energía	-	-	-
Operación y Mantenimiento	173	101	72
Badwill	-	8.790	(8.790)
Corporativo	(4.251)	(4.592)	341
TOTAL	23.690	18.471	5.219

Tabla 2.6 Descripción resultado por divisiones

Por divisiones,

- La división **Desarrollo y Construcción** ha incrementado un 34% su cifra de negocio debido a las ejecuciones y entregas de los proyectos acordados para la venta a grupos inversores internacionales en Chile, así como el reflejo de los trabajos realizados para los proyectos propios.

El margen EBITDA en FY20 aumenta hasta el 32% (13% en FY19), principalmente por la caída los costes de construcción durante el periodo.

- La división **Energía** no ha tenido ventas en este periodo. Las ventas de energía de los proyectos en que se conectaron antes de final de año no han sido significativas en el periodo y se han considerado a nivel contable como menor Capex.
- La división **Servicios** ha incrementado sus ingresos un 39% YoY, principalmente debido a la conexión y entrega de nuevas plantas fotovoltaicas en Chile a las que se les prestará los servicios de Operación y Mantenimiento (O&M) y de Asset Management (AM).

El margen EBITDA en FY20 resulta en 9% (7% en FY19).



3

**ANÁLISIS DE LA CUENTA
DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS**

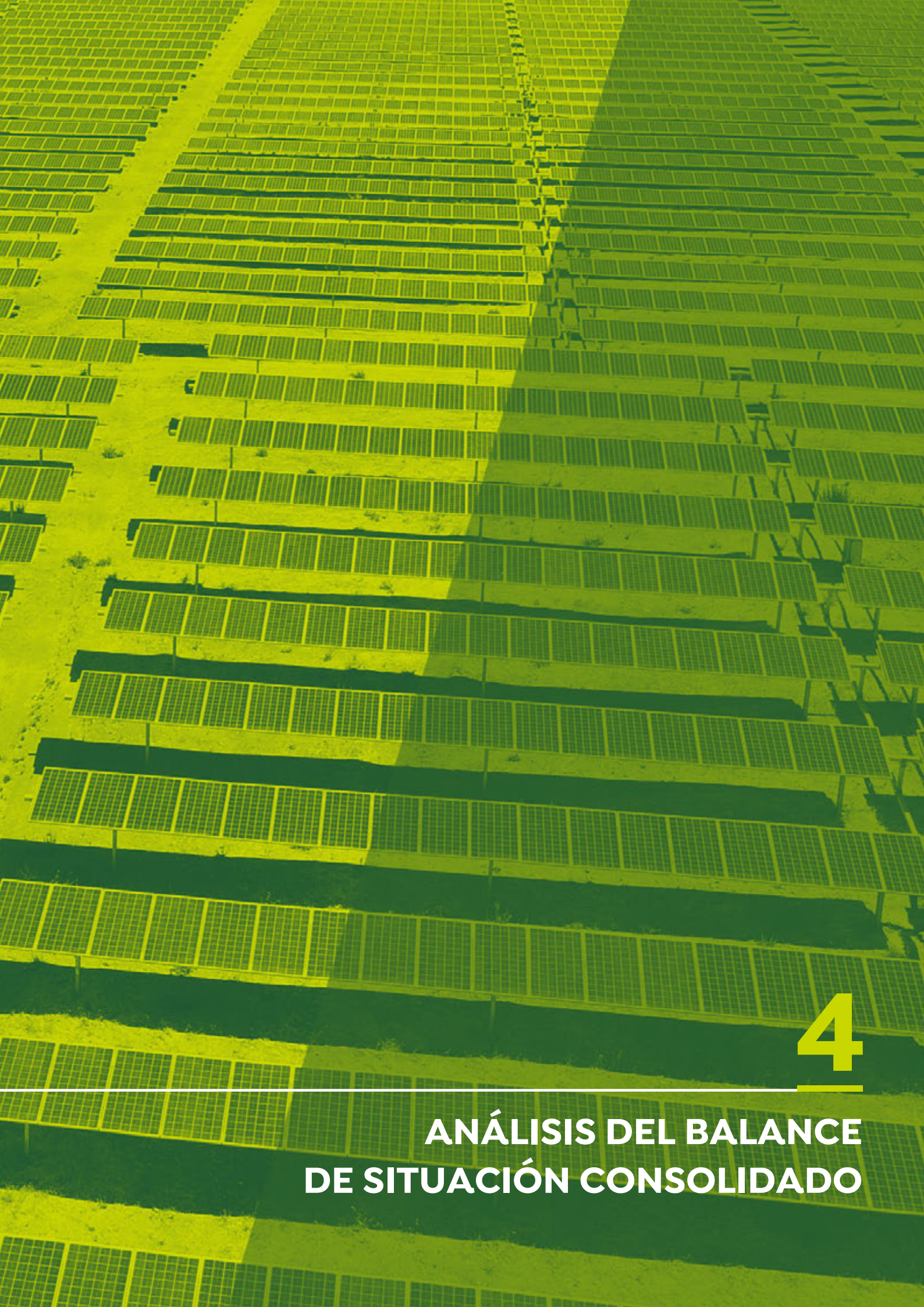
Cuenta de Resultados			
(€k)	FY20	FY19	Delta
Ingresos	113.432	84.530	34%
Ingresos procedentes de clientes	73.386	72.290	2%
Ingresos no materializados frente a terceros	40.046	12.240	n.m
Aprovisionamientos	(79.271)	(65.291)	21%
Costes de terceros	(39.225)	(53.051)	(26%)
Costes activados	(40.046)	(12.240)	nm
Margen bruto	34.161	19.239	78%
Gastos de personal	(5.723)	(4.784)	20%
Otros ingresos	80	52	54%
Otros gastos generales	(4.652)	(4.846)	(4%)
Otros resultados	(176)	20	(980%)
Badwill	-	8.790	(100%)
EBITDA	23.690	18.471	28%
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	(524)	(952)	(45%)
EBIT	23.166	17.519	32%
Ingresos financieros	206	55	275%
Gastos financieros	(2.628)	(1.167)	125%
Diferencias de cambio	(5.243)	(2.307)	127%
Resultado financiero	(7.665)	(3.419)	124%
Resultados antes de impuestos	15.501	14.100	10%
Impuestos sobre beneficios	(394)	(2.664)	-85%
Resultado Neto	15.107	11.436	32%
Sociedad dominante	(126)	(1)	12.500%
Socios externos	15.233	11.437	33%

Tabla 3.1 Resumen de PyG

> **Los Ingresos totales alcanzaron los 113,4M€**, un 34% más que en FY19, impulsados principalmente por las ejecuciones en la división de Desarrollo y Construcción (+34% YoY). Las ventas no materializadas frente a terceros suman 40,0M€ y se corresponden a las activaciones de los trabajos realizado para el inmovilizado material de plantas propias en construcción.

> **El EBITDA en FY20 alcanzó los 23,7M€** (+28% YoY). El margen EBITDA sobre ventas a terceros alcanza los de +33% en el periodo.

- El **EBIT ascendió a 23,2M€**, un 32% superior en comparación con el año anterior.
- El **Resultado Financiero se tradujo en -7,7M€** principalmente por las diferencias negativas de cambio del periodo de -5,2M€, así como los gastos financieros a consecuencia del bono corporativo emitido a finales de 2019.
- El **Resultado Neto fue positivo en 15,1M€**, en comparación con +11,4M€ en el mismo periodo de 2019 (+32% YoY)
- **El BPA anualizado alcanzó los 0,62€.**



4

**ANÁLISIS DEL BALANCE
DE SITUACIÓN CONSOLIDADO**

Balance de situación			
(€k)	31/12/20	31/12/19	Var.
Activo No Corriente	169.499	88.044	81.455
Inmovilizado intangible	9.143	9.446	(303)
Inmovilizado material	144.768	70.347	74.421
Activo por derecho de uso	5.284	4.564	720
Activo por impuesto diferido	10.217	3.498	6.719
Otros activos fijos	87	189	(102)
Activo Corriente	88.699	69.583	19.116
Existencias	18.169	8.851	9.318
Deudores y otras cuentas a cobrar	42.755	24.763	17.992
Inversiones financieras a corto plazo	6.461	6.873	(412)
Otros activos	745	323	422
Tesorería	20.569	28.773	(8.204)
TOTAL ACTIVO	258.198	157.627	100.571
(€k)	31/12/20	31/12/19	Var.
Patrimonio Neto	48.835	37.098	11.737
Pasivo No Corriente	143.518	73.437	70.081
Pasivos por impuesto diferido	5.591	3.450	2.141
Provisiones a largo plazo	3.421	2.748	673
Deuda Financiera	134.506	67.239	67.267
Bonos	21.497	21.540	(43)
Entidades financieras	108.653	41.765	66.888
Arrendamientos financieros	4.200	3.726	474
Otros	156	208	(52)
Pasivo Corriente	65.845	47.092	18.753
Provisiones a corto plazo	839	829	10
Proveedores, acreedores y otras deudas	44.049	36.621	7.428
Deuda Financiera	20.957	9.642	11.315
Bonos	152	-	152
Entidades financieras	17.069	5.608	11.461
Arrendamientos financieros	682	692	(10)
Otros	3.054	3.342	(288)
TOTAL PASIVO	258.198	157.627	100.571

Tabla 4.1 Balance de Situación Consolidado

> Total Deuda Neta de 128,4M€, equivalente a un apalancamiento de 5.4x.

- La deuda neta corporativa con recurso de la Compañía a finales del periodo fue de 24,1M€.
- La deuda de proyecto con recurso asciende a 44,8M€, y se corresponde con la contraída para la construcción de los proyectos eólico. Esta se reclasificará a sin recurso una vez se conecten salvo en el caso de Duna-Huambos que se reclasifica un año posterior al COD.
- La Compañía dispone de 12,5M€ de Caja y Equivalentes al final del periodo, ascendiendo a 5,6M€ la caja en los proyectos en construcción para cartera propia y a 2,4M€ la caja en proyectos sin recurso.
- **El ratio de apalancamiento¹** aumenta respecto al periodo anterior hasta las 5,4x a cierre de diciembre (vs 2,2x al final de FY19).

Deuda Neta			
(€k)	FY20	FY19	Var.
Deuda financiera a largo plazo	35.026.283	26.097.393	8.928.890
Deuda financiera a corto plazo	4.832.787	4.841.280	(8.493)
Otros pasivos financieros a largo plazo	156.189	208.249	(52.060)
Otros pasivos financieros a corto plazo	3.054.370	3.342.401	(288.031)
Otros activos financieros a corto plazo	(6.460.724)	(6.873.062)	412.338
Caja y equivalentes	(12.492.510)	(20.408.005)	7.915.495
Deuda neta corporativa con recurso	24.116.395	7.208.256	16.908.139
Deuda de Proyecto con recurso	50.382.935	42.392.003	7.990.932
Caja de Proyecto con recurso	(5.631.607)	(8.365.082)	2.733.475
Deuda neta de Proyecto con recurso	44.751.328	34.026.921	10.724.407
Deuda de Proyecto sin recurso	62.009.987		62.009.987
Caja de Proyecto sin recurso	(2.445.133)		(2.445.133)
Deuda neta de Proyecto sin recurso	59.564.854		59.564.854
Total deuda neta	128.432.577	41.235.177	87.197.400

Tabla 4.2 Desglose de Deuda Neta

¹ Apalancamiento calculado como Deuda Neta dividido por Ebitda (24M€)



5

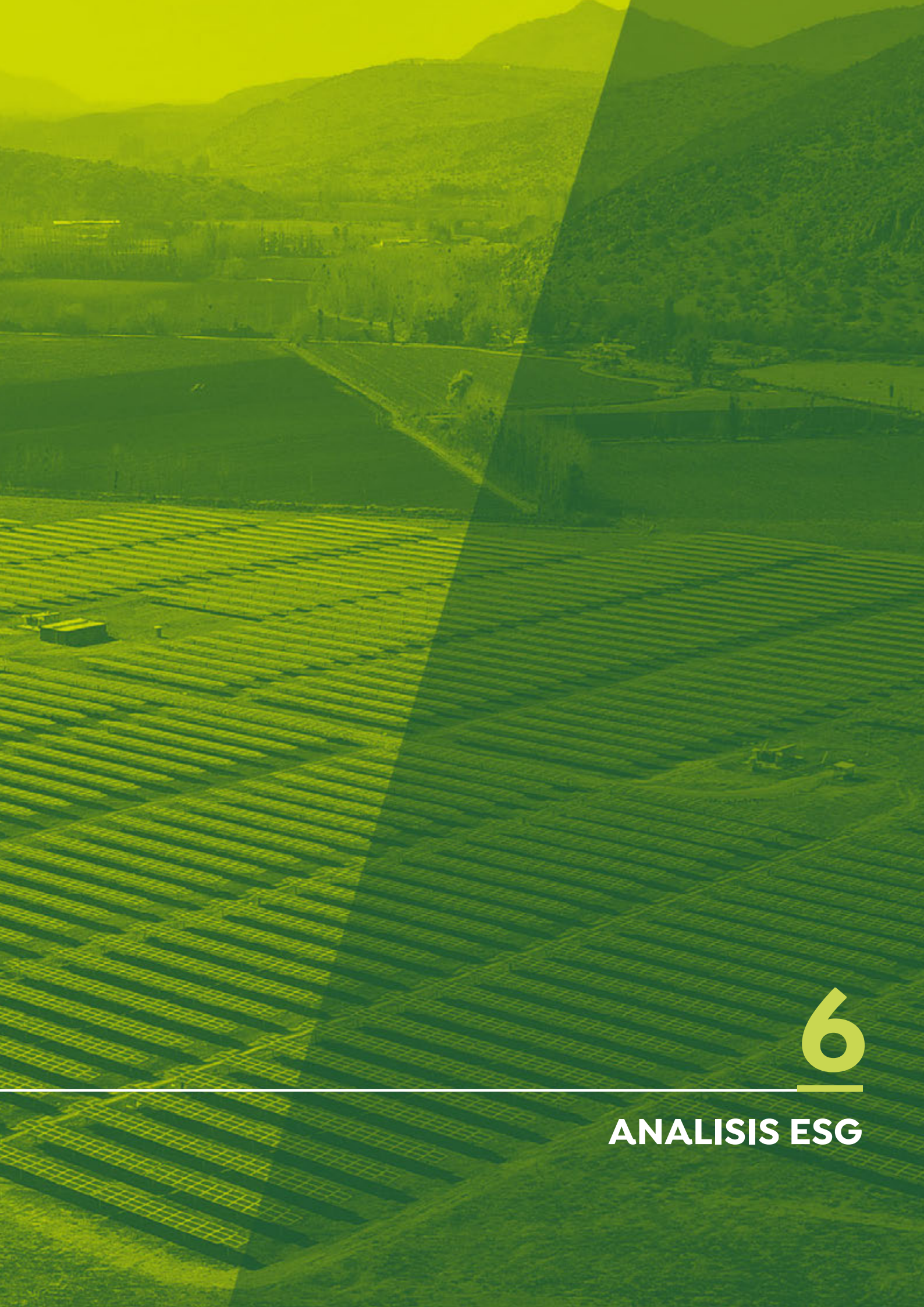
**ANÁLISIS
DEL CASH FLOW**

> Total Flujo de Operaciones de -8.3M€ en FY20

- La variación del Capital Circulante Neto resultó negativa en -26,1M€, principalmente por anticipo de facturación de proyectos construidos para terceros.
- La salida de caja por resultados financieros e impuestos alcanzó los -5,9M€.
- La Compañía invirtió 80,3M€ en Capex en FY20, que se desglosan en los siguientes proyectos:
 - Parque eólico Kosten: 6,6M€
 - Parques eólicos Duna Huambos: 20,3M€.
 - Proyecto Solar Quillagua: 43,0M€
 - Proyecto Escuderos: 3,7M€
 - Capex Desarrollo: 6,3M€.
 - Otros: 0,5M€.
- La variación del WK de inversión ha sido positiva en +0,7M€.
- El Flujo de Caja libre en FY20 fue de -88,0M€, principalmente por la fuerte inversión realizada en proyectos propios.

Cash Flow		
(€k)	FY20	FY19
EBITDA	23.690	18.471
+ Cambio en WK de la explotación	(26.111)	953
+ Impuestos y Gastos financieros caja	(5.908)	(1.362)
	-	-
Flujo de operaciones	(8.329)	18.062
+ Cambio en WK de inversión	655	(1.427)
+ Capex de crecimiento	(80.317)	(34.025)
+ Desinversiones	-	-
Flujo de caja libre	(87.991)	(17.390)
+ Bonos	-	-
+ Deuda financiera	74.943	19.585
+ Otras deudas	4.845	1.195
Variación de Caja	-8.203	3.390

Tabla 5.1 Desglose de Cash Flow



6

ANALISIS ESG

ESG Roadmap 2023 – Acciones 2021

En el ejercicio 2020, la Compañía realizó un análisis de materialidad y un ejercicio de diagnóstico ESG para identificar los temas materiales y las áreas de mejora. El resultado se utilizó como base para el diseño del Roadmap, una hoja de ruta a tres años que incluye cerca de 70 acciones.

La estructura del Roadmap incluye 5 áreas de trabajo: estructura de gobierno, integración de los objetivos de ESG en la estrategia corporativa, gestión de riesgos, impactos y comunicación con las partes interesadas.

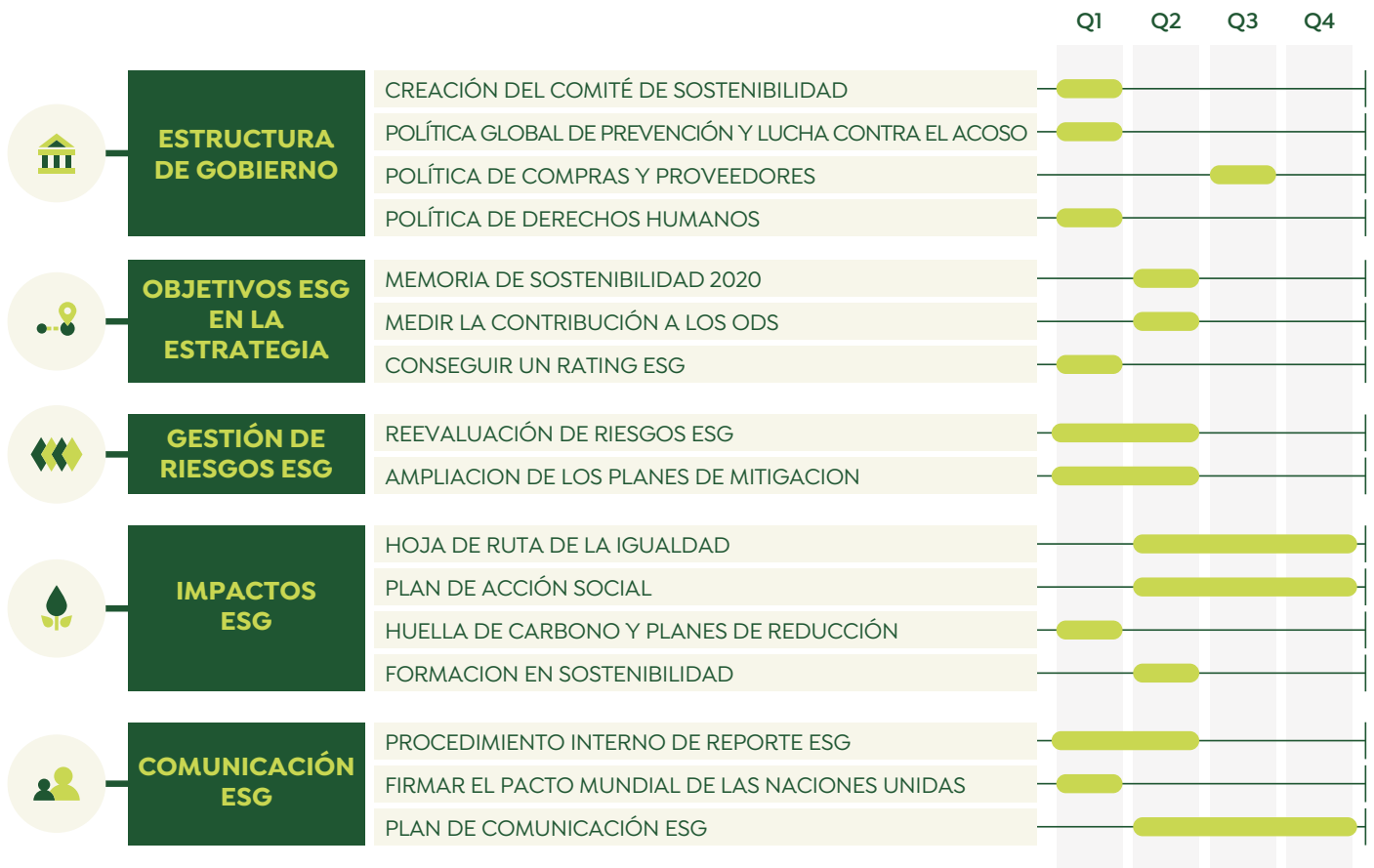


Tabla 6.1 Estructura de Roadmap 2023

Reconocimiento externo

Dentro del Roadmap 2023, se han definido las acciones prioritarias, que son las que se implementarán en 2021.

Para el control de dicha implementación, se ha creado un Comité de Sostenibilidad, que se rige por una norma interna disponible en la página web, y que se encarga de controlar a nivel organizacional la implementación y ejecución de dichas tareas, así como a preparar la documentación a aprobar en los distintos Consejos de Administración.



Reporte de progreso en presentaciones trimestrales

Tabla 6.2 Plan de Acción ESG 2021

Plan de acción 2021

Reconocimiento externo

La Compañía ha obtenido su primer Rating ESG, emitido por Sustainalytics, proveedor global e independiente de ratings ESG y research de gobierno corporativo a los inversores.

Dicho rating mide tanto la exposición de la Compañía a los riesgos ESG específicos de la industria como la manera en la que la Compañía está gestionando esos riesgos.



Tabla 6.3 Exposición y gestión del riesgo ESG

- La Compañía ha obtenido una puntuación de 13.6, en una escala de calificación de riesgo 0-100, siendo 100 la más severa. Según el informe, la Compañía tiene un bajo riesgo de experimentar impactos financieros materiales por factores ESG, debido a su baja exposición y adecuada gestión de aspectos ESG materiales.

- En el informe del Rating ESG se indica que la Compañía no ha experimentado controversias significativas.
- La gestión de todas las áreas materiales se clasifica como STRONG en el informe, incluyendo: Gobierno Corporativo, Capital Humano, Relaciones Comunitarias, Ética Empresarial, Gobernanza de Productos y Salud y Seguridad Ocupacional.

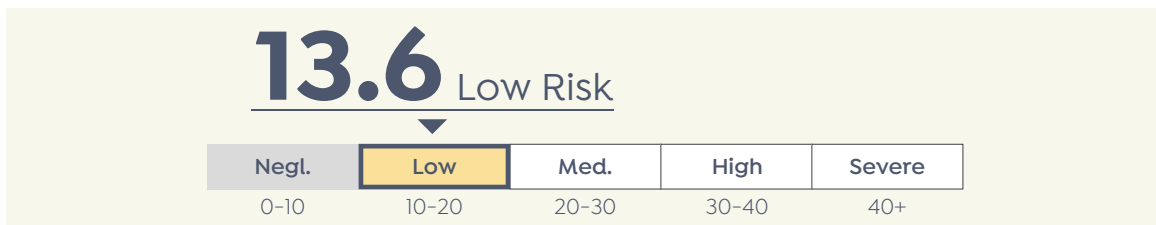


Tabla 6.4 Rating ESG obtenido

En la comparación con el sector que realiza el rating, la Compañía se posiciona como líder en la gestión de riesgos ESG, en tercer lugar en el grupo de productores de energía renovable y en quinto lugar entre las 575 compañías del grupo mas amplio de Utilities evaluadas.



Tabla 6.5 Posicionamiento ESG en comparación con peers

Great place to work

Greenergy ha obtenido la certificación Great Place to Work concedida a las empresas con alto nivel de satisfacción de sus empleados. Para dicha evaluación utiliza encuestas ciegas Trust Index® que permiten a los empleados expresar sus opiniones con respecto al tratamiento recibido por parte de la empresa en diferentes ámbitos.

Algunos de los resultados obtenidos son:

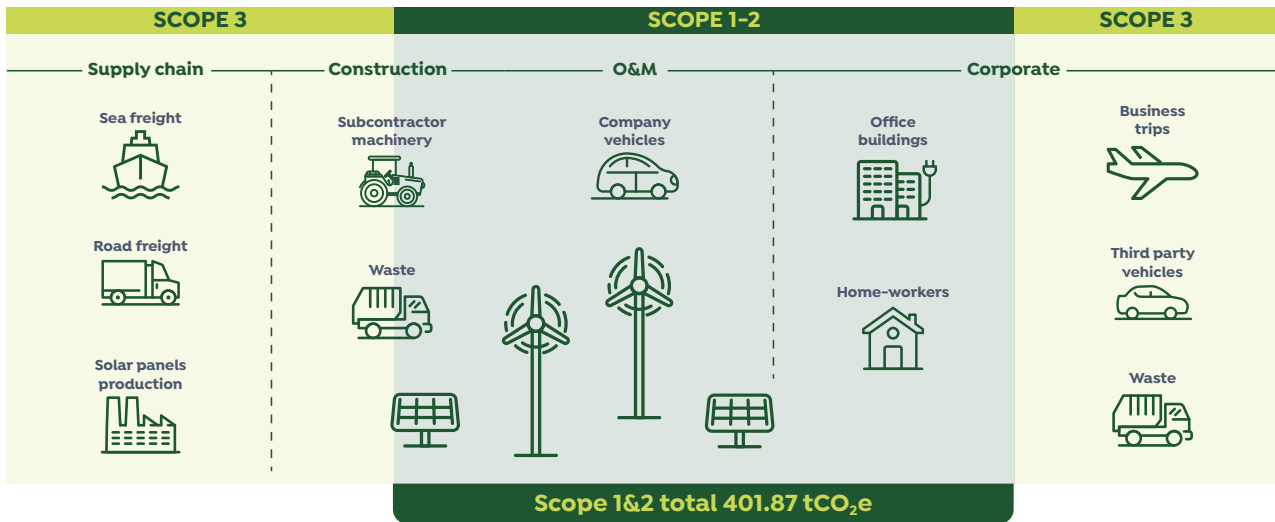
- El 94% de los empleados está satisfecho con el tratamiento recibido
- El 92% se siente orgulloso de trabajar en GREENERGY
- El 79% piensa que GREENERGY es un excelente lugar para trabajar

Las encuestas se realizaron en verano de 2020, tras el periodo de prolongado confinamiento por causa de la pandemia del COVID-19; se eligió este momento, para evaluar la respuesta de la Compañía en relación a sus empleados durante dicho periodo.

Cambio climático

Cálculo de huella de carbono

La Compañía ha identificado las fuentes de emisiones de gases de efecto invernadero de alcance 1, 2 y 3, ampliando estas últimas respecto al año 2019.



EMISSIONS SOURCES IDENTIFIED FOR ALL SCOPES



COMMITMENT TO ADOPT SCIENCE-BASED EMISSIONS REDUCTION TARGETS (SBTI)

Objetivos de reducción

La Compañía se compromete a medir y reportar las emisiones de carbono incurridas en el año y a adoptar objetivos de reducción en línea con SBTi (Science-based targets).



7

**HECHOS RELEVANTE
POSTERIORES AL CIERRE DEL PERIODO**

No existen hechos relevantes posteriores al cierre del periodo.



8

DISCLAIMER

El presente documento y la conferencia de resultados (incluyendo el turno de preguntas y respuestas) puede contener manifestaciones de futuro e información (de ahora en adelante, “Manifestaciones”) relacionados con Greenergy Renovables, S.A. (de ahora en adelante indistintamente “GREENERGY”, “la “Compañía”). Estas manifestaciones pueden incluir proyecciones y estimaciones financieras con asunciones, declaraciones relativas a planes, objetivos, y expectativas que pueden referirse a diversas materias, entre otras, a la base de clientes y a su evolución, al crecimiento de las distintas líneas de negocio, a la cuota de mercado, a los resultados de la compañía y a otros aspectos relativos a la actividad y situación de la misma.

Las manifestaciones de futuro o previsiones contenidas en este documento pueden ser identificadas, en determinados casos, por la utilización de palabras como “expectativas”, “anticipación”, “propósito”, “creencia” o de un lenguaje similar, o su correspondiente forma negativa, o por la propia naturaleza de la predicción que tienen las cuestiones referidas a estrategias o planes o intenciones. Estas manifestaciones de futuro o previsiones reflejan las opiniones de GREENERGY respecto a sucesos futuros, no constituyen, por su propia naturaleza, garantías de un futuro cumplimiento, encontrándose condicionadas por riesgos e incertidumbres que podrías determinar que los desarrollos y resultados finales difieran materialmente de los puestos de manifiesto en estas intenciones, expectativas o previsiones. Entre tales riesgos e incertidumbres están aquellos identificados en los documentos con información más completa registrado por GREENERGY ante los diferentes organismos supervisores de los mercados de valores en los que cotiza su acción, y en particular, ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Salvo en la medida en que lo requiera la ley aplicable, GREENERGY no asume ninguna obligación de actualizar públicamente el resultado de cualquier revisión que pudiera realizar de estas manifestaciones para adaptarla a hechos o circunstancias posteriores a este documento, incluidos, entre otros, cambios en el negocio de la Compañía, en su estrategia de desarrollo de negocio o cualquier posible circunstancia sobrevenida.

Este documento puede contener información financiera resumida, non-GAAP o información no auditada. La información contenida en el mismo debe leerse en conjunto y está sujeta a toda la información pública disponible sobre la Compañía, incluyendo, en su caso, otros documentos emitidos por la Compañía que contengan información más completa.

Por último, se hace constar que ni este documento ni nada de lo aquí contenido constituye una oferta de compra, venta o canje, o una solicitud de una oferta de compra, venta o canje de valores, o una recomendación o asesoramiento sobre ningún valor.



9

DEFINICIONES

Fases del Pipeline

- **Early stage (<50%):** Proyecto con factibilidad técnica y financiera, dado que 1) existe posibilidad de suelo, 2) acceso a la red eléctrica viable operativamente y/o 3) concurre posibilidad de venta a terceros.
- **Advanced development (>50%):** Proyecto con avanzada situación técnica y financiera, dado que 1) el suelo está asegurado o estimamos existe más de un 50% de obtenerse, 2) se han realizado las pertinentes solicitudes para acceder a la red eléctrica con estimación superior al 90% de conseguirse, y 3) se ha solicitado el permiso medioambiental.
- **Backlog (80%):** Proyecto en fase final previa a la construcción donde 1) el terreno y los accesos a la red eléctrica están asegurados, 2) existe más de un 90% de probabilidad de obtención del permiso medioambiental y 3) existe PPA; o contrato marco con off taker o banco listo para firma; o esquema de estabilización de precios bancable.
- **Under construction (100%):** Se ha dado orden al constructor EPC de comenzar la construcción.
- **In Operation:** La aceptación del proyecto ha sido firmada. La responsabilidad del activo ha sido trasladada desde el constructor al equipo de operación.

Divisiones operativas

- **Desarrollo y Construcción:** Comprende las actividades de búsqueda de proyectos viables, tanto a nivel financiero como técnico, los trabajos necesarios para la consecución de todos los hitos para el inicio de construcción y los trabajos sobre el terreno para la construcción y puesta en marcha del proyecto.
- **Energía:** Se refiere a los ingresos provenientes de la venta de energía en cada uno de los mercados en los que GREENERGY cuenta con proyectos propios operativos en su modalidad Independent Power Producer (IPP).
- **Servicios:** En esta área se incluyen los servicios prestados a los proyectos, una vez alcanzado la puesta en marcha (COD) y que por tanto se encuentran en su fase operativa. Comprende las actividades de Asset Management y Operation & Maintenance, las cuales son prestadas tanto a proyectos propios (IPP) como a proyectos de terceros.