

Greenergy
renovables

RESULTADOS
1Q21
Enero-Marzo

14 de mayo 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 14 de mayo 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	24
8. Disclaimer	26
9. Definiciones	28



1

**RESUMEN
EJECUTIVO**

(€k)	Q1 21	Q1 20	Var
Ingresos	18.701	33.278	-44%
EBITDA	1.757	5.597	-69%
Resultado neto	391	3.427	-89%
Capex	33.475	23.706	41%
Deuda Neta	61.191	79.513	-23%
Flujo de operaciones	1.219	-12.295	-62%
Principales KPIs			
Margen EBITDA (%) ¹	18%	25%	-27%
DN/EBITDA	3,08	3,55	-13%
Beneficio por acción (€)	0,06	0,56	-90%
nº acciones (k)	27.927	24.306	15%

Los resultados del trimestre han estado marcados por la entrada en operación de parques propios B2O y el arranque en la venta de energía asociado a los mismos, igualmente mantenemos la construcción y posterior entrega de plantas solares PV PMGD en Chile acordadas previamente para venta a terceros (B2S), mientras se aumenta considerablemente la cartera con la construcción del proyecto Escuderos (200MW) en España, los proyectos PMGD en Chile (144MW) y los parques de distribución en Colombia (72MW).

- El **EBITDA** en 1Q21 alcanzó los **1,8M€** (vs 5,5M€ en 1Q20), principalmente apoyado por las ventas de electricidad de parques en operación.
- El **Resultado neto** de 1Q21 ascendió a **0,4M€** (vs 3,4M€ en 1Q20) explicado en su mayor parte por los resultados de la división de Energía.
- A lo largo del primer trimestre de 2021, **GREENERGY invirtió 33,5M€**, principalmente en el proyecto Solar PV de Escuderos (11,2M€), los parques eólicos Duna Huambos en Perú (10,5M€) y Kosten (3,7M€).
- **El Flujo de operaciones** ascendió a +1,2 M€.
- La **deuda neta** alcanzó los 61,2M€, mejorando principalmente por la ampliación de capital llevada a cabo durante el trimestre (+105M€), resultando en un ratio de apalancamiento Ebitda/Deuda neta de 3,1x.

En conclusión, estos resultados de 1Q21 demuestran una sólida tendencia positiva en las cifras operativas y financieras pese al COVID, logrando conectar 2 proyectos solares, mientras avanza a buen ritmo la construcción de otros 21 proyectos que suman 417MW. La ampliación de capital, que nos asegura los fondos para acometer las próximas inversiones, conjuntamente con el pipeline, que sigue madurando a buen ritmo y alcanza los 6,1GW, se demuestran claves para mantener el ritmo de crecimiento de la empresa según lo planificado.

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 2 parques solares en Chile en el periodo destinados para la venta, alcanzando un total de 21,6MW.
 - Actualmente en construcción cuatro proyectos PMGD (42MW) que se destinarán a venta a terceros.
- **Avance en la construcción de proyectos propios (B2O).**
 - Avanzando en la construcción el proyecto solar Escuderos (200MW), que se prevé conectará a finales del tercer trimestre del año.
 - Construyendo 10 parques PMGD en Chile (103MW), que se conectarán en distintos momentos a finales del segundo semestre del año.
 - Aumentando los parques en construcción en Colombia, que alcanzan los 72MW.
- **Importantes avances en la maduración del pipeline en desarrollo.**
 - Pipeline total en desarrollo aumenta a 6,1 GW, lo que supone un incremento de +1,6GW en últimos 12 meses.
 - 2,9GW en Advanced Development y 448MW 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.
- **Cierre con éxito de ampliación de capital acelerada por 105M€, cuya finalidad se resume**
 - Asegurar las necesidades de fondos propios en los proyectos que tenemos objetivo de conectar en nuestro plan IPP 2023.
 - Acelerar el crecimiento de proyectos en desarrollo que nos aseguren el crecimiento a medio y largo plazo.
 - Reforzar la estructura organizativa y el equipo humano para llevar a cabo, y potencialmente acelerar, el plan de negocio de la Sociedad.
- **ESG: Roadmap 2023 en marcha.**
 - Ampliamos el alcance del cálculo de nuestra huella de carbono, definimos objetivos de reducción de la intensidad de nuestras emisiones a 2030 y de emisiones netas a 2050.
 - Publicamos el informe de sostenibilidad 2020, reportando los principales indicadores no financieros y explicando la contribución a los ODS establecidos como objetivo.
 - Reportamos el avance trimestral en los objetivos ESG marcados para este año dentro del Roadmap ESG 2023.



2

**ANÁLISIS OPERACIONAL
Y FINANCIERO**

El pipeline total prácticamente en línea con respecto a la última presentación (+42MW), si bien se han producido importantes avances en la maduración del mismo. Las principales variaciones vienen explicadas a continuación:

In Operation

- Se mantienen los mismos proyectos en operación, si bien el parque eólico Kosten y el parque solar San Miguel de Allende, dejarán las fases de pruebas durante el segundo trimestre del año y comienzan a generar ingresos.

SOLAR PV						
	In Operation	Pipeline				
(MW)		Under Construction	Backlog	Advanced Development	Early Stage	Total Pipeline
Probability of execution		100%	80%	>50%	<50%	
Chile	103	145	236	1.184	760	2.325
España		200	200	1.047		1.447
Colombia		72	12	178	636	898
México	35					
Perú				230		230
Italia					260	260
Uk					388	388
Total	138	417	448	2.639	2.044	5.548
Number of projects	2	21	16	30	48	115

WIND						
(MW)		Under Construction	Backlog	Advanced Development	Early Stage	Total Pipeline
Probability of execution		100%	80%	>50%	<50%	
Argentina	24					
Perú	36			112		112
Chile				118	300	418
Total	60			230	300	530
Number of projects	3		0	5	2	7

TOTAL						
	In Operation	Pipeline				
Total	198	417	448	2.869	2.344	6.078

Tabla 2.1 Descripción del Pipeline

Under Construction (+120MW vs anterior reporte)

- En Chile se conectan los parques PMGD de Teno y Nahuen (21,6MW), que estaban destinados a B2S, por lo que se realiza las entregas de estos. Por otro lado, se comienza la construcción de 8 nuevos proyectos PMGD, que suman un total de 81,6MW.
- Comienzo de la construcción en Colombia de 5 parques solares de distribución (60MW), que se unen al parque de Bayunca (12MW) en Colombia.
- El parque solar en España Los Escuderos (200MW) sigue el proceso de construcción, previéndose su conexión al final del tercer trimestre del año.

UNDER CONSTRUCTION						
Country	Project	Type	MW	Resources (hrs)	Build & Own	COD
España	Escuderos	Solar	200	2.128	Yes	3Q21
Chile	PMGD (10 projects)	Solar	103	1.924-2.442	Yes	2Q21-4Q21
Chile	PMGD (4 projects)	Solar	42	1.924-2.442	No	2Q21-4Q21
Colombia	Distribution	Solar	72	1.957	Yes	4Q21
Total UC			417			

Tabla 2.2 Under Construction

Backlog (+95MW vs anterior reporte)

- Avance en el desarrollo de proyectos en España de Belinchón (150MW) y José Cabrera (50MW), estimándose estarán RTB a finales de año. El resto de diferencia viene principalmente por el avance desde backlog a construcción de 120MW.

BACKLOG						
Country	Project	Type	MW	Resources (hrs)	Build & Own	COD
España	Belinchon	Solar	150	2.150	Yes	3Q22
España	Jose Cabrera	Solar	50	2.156	No	4Q22
Chile	Quillagua2	Solar	111	2.950	Yes	4Q21
Chile	PMGD (6 projects)	Solar	61	2.000-2.734	Yes	4Q21-2Q22
Chile	PMGD (6 projects)	Solar	64	2.000-2.734	No	4Q21-2Q22
Colombia	Distribution (1 projects)	Solar	12	1.990	Yes	4Q21
Total Backlog			448			

Tabla 2.3 Backlog

Advanced Development (+30MW vs anterior reporte)

- Avances en el desarrollo solar en Colombia del proyecto Compostela (120MW) y en el desarrollo eólico en Chile del proyecto Lawal (100MW), si bien los movimientos a backlog de proyectos en desarrollo anteriormente en esta fase, principalmente de España (200MW), compensan la cifra.

ADVANCED DEVELOPMENT						
Country	Project	Type	MW	Resources (hrs)	COD	
España	Ayora	Solar	172	2.212	4Q22	
España	Tabernas	Solar	300	2.358	4Q22	
España	Tres Cantos	Solar	575	2.000	2Q23	
Colombia	Distribution (5 projects)	Solar	58	1.915-1.957	4Q23	
Colombia	Compostela	Solar	120	2.079	1Q23	
Chile	PMGD (12 Projects)	Solar	120	2.200-2.700	4Q22-2Q23	
Chile	Victor Jara	Solar	240	2.800	2Q23	
Chile	Algarrobal	Solar	240	2.800	3Q23	
Chile	Teno	Solar	240	2.186	1Q23	
Chile	Gabriela	Solar	264	2.800	4Q22	
Chile	Lawal	Solar	100	2.200	1Q24	
Chile	Amanita	Solar	35	2.000	2Q23	
Chile	Tamango	Solar	45	2.000	2Q23	
Chile	PMGD (2 projects)	Wind	18	4.000	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			2.869			

Tabla 2.4 Advanced Development

Early Stage (-203MW vs anterior reporte)

- Incluimos nuevos proyectos en desarrollo en Colombia (60MW), si bien los avance a A.D de los proyectos anteriormente descritos reducen el total en esta fase.

Country	Project	Type	MW	Resource (hrs)	Site Control	Interconnect. rights	Environmental approvals	COD	Type
Chile	Alcón Solar PMG 5.0	Solar	7,2	2.200	Obtained	Secured	Submitted	1Q23	A.D
Chile	Belén 5.0	Solar	7,2	2.200	Secured	In progress	Submitted	1Q23	A.D
Chile	Rengo 5.0	Solar	8,8	2.200	Secured	Secured	Submitted	1Q23	A.D
Chile	Alto Norte PMG Explorac	Solar	10,8	2.300	Submitted	Secured	In progress	1Q23	A.D
Chile	Chungungo PMG 5.0	Solar	10,8	2.300	Submitted	Secured	Submitted	4Q22	A.D
Chile	Travesía PMG 5.0	Solar	10,8	2.300	Submitted	Secured	Submitted	4Q22	A.D
Chile	Ckuru PMGD Explorac	Solar	10,8	2.700	Submitted	Secured	In progress	1Q23	A.D
Chile	Clementine PMG 5.0	Solar	10,8	2.200	Secured	Secured	Submitted	1Q23	A.D
Chile	Yellowstone PMG 5.0	Solar	10,8	2.200	Secured	Secured	Submitted	1Q23	A.D
Chile	Tupa Solar PMG 5.0	Solar	10,8	2.200	Submitted	Secured	Submitted	1Q23	A.D
Chile	Caleu PMG 5.0	Solar	10,8	2.200	Secured	Secured	Submitted	1Q23	A.D
Chile	Bonassort PMG 5.0	Solar	10,8		Submitted	Secured	Submitted	1Q23	A.D
Chile	Amanita middle size	Solar	35,0	2.200	Secured	Secured	In progress	2Q23	A.D
Chile	Tamango middle size	Solar	45,0	2.200	Secured	Secured	In progress	2Q23	A.D
Chile	Algarrobal	Solar	240	2.300	Submitted	Secured	In progress	3Q23	A.D
Chile	Teno	Solar	240	2.186	Obtained	Submitted	Obtained	1Q23	A.D
Chile	Victor Jara	Solar	240	2.800	Obtained	Secured	In progress	2Q23	A.D
Chile	Gabriela	Solar	264	2.800	Obtained	Secured	Submitted	4Q22	A.D
Colombia	Sol del Mar Solar	Solar	12	1.990	Secured	Secured	Obtained	4Q23	A.D
Colombia	Batará	Solar	12	2.079	In progress	Secured	Submitted	4Q23	A.D
Colombia	Centro Solar II	Solar	12	1.990	In progress	In progress	In progress	4Q23	A.D
Colombia	Buenavista Solar	Solar	12	1.915	Secured	Secured	Obtained	4Q23	A.D
Colombia	Centro Solar	Solar	12	1.915	Secured	Secured	Obtained	4Q23	A.D
Colombia	Compostela	Solar	120	2.079	Secured	Submitted	In progress	1Q23	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
España	Trescantos	Solar	300	2000	Obtained	Obtained	Submitted	2Q23	A.D
España	La Cereal	Solar	275	2000	Obtained	Obtained	Submitted	2Q23	A.D
Peru	Lupi	Solar	150	2.900	Obtained	Obtained	Obtained	4Q22	A.D
Peru	Matarani	Solar	80	2.750	Obtained	Obtained	Submitted	4Q22	A.D
Chile	Zaturno PMG 4.0	Solar	10,8	2.300	Submitted	Secured	Obtained	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	1Q22	Backlog
Chile	Zapiga PMG Exploracion	Solar	10,8	2.300	Submitted	Secured	Submitted	4Q22	Backlog
Chile	Quillagua2	Solar	111	2.950	Obtained	Secured	Obtained	4Q21	Backlog
Chile	Bellavista 3.1	Solar	10,8	2.720	Submitted	Obtained	Obtained	4Q21	Backlog
Chile	Dolores 3.1	Solar	10,8	2.732	Submitted	Secured	Obtained	1Q22	Backlog
Chile	Violeta PMGD 4.0	Solar	10,8	2.700	Obtained	Obtained	Obtained	1Q22	Backlog
Chile	Rauten 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	Charrabata PMGD 4.0	Solar	10,8	2.700	Obtained	Obtained	Secured	3Q22	Backlog
Colombia	Prado Solar I	Solar	12	1.990	Submitted	Secured	Obtained	4Q22	Backlog
España	Belinchon	Solar	150	2.150	Obtained	Obtained	Submitted	3Q22	Backlog
España	jose cabrera	Solar	50	2.156	Obtained	Obtained	Submitted	4Q22	Backlog
Chile	Rosario PMGD 4.0	Solar	7,2	2.700	Obtained	Obtained	Obtained	4Q21	U.C
Chile	Nan PMGD 4.0	Solar	9	2.700	Obtained	Obtained	Obtained	4Q21	U.C
Chile	Picunche PMGD 4.0	Solar	10,8	2.700	Obtained	Obtained	Obtained	4Q21	U.C
Chile	Javiera Carrera PMGD 4.0	Solar	10,8	2.700	Obtained	Obtained	Obtained	4Q21	U.C
Chile	Santa Emilia PMGD 4.0	Solar	10,8	2.700	Obtained	Obtained	Obtained	4Q21	U.C
Chile	Ckontor 4.0	Solar	10,8	2.700	Obtained	Obtained	Obtained	4Q21	U.C
Chile	Pangui PMGD 4.0	Solar	10,8	2.700	Obtained	Obtained	Obtained	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
Chile	Astillas 2.1	Solar	10,8	2.442	Obtained	Obtained	Obtained	2Q21	U.C
Chile	Ckirir	Solar	10,8	2.442	Obtained	Obtained	Obtained	4Q21	U.C
Chile	Arica	Solar	10,8	2.442	Obtained	Obtained	Obtained	4Q21	U.C
Chile	Lockma	Solar	10,8	2.442	Obtained	Obtained	Obtained	4Q21	U.C
Chile	San Vicente	Solar	9,6	2.109	Obtained	Obtained	Obtained	2Q21	U.C
Colombia	Brisa Solar II	Solar	12	1.990	Obtained	Obtained	Obtained	4Q21	U.C
Colombia	Montelibano Solar	Solar	12	1.990	Obtained	Obtained	Obtained	4Q21	U.C
Colombia	Sandalo II	Solar	12	1.990	Obtained	Obtained	Obtained	4Q21	U.C
Colombia	Brisa Solar III	Solar	12	1.990	Obtained	Obtained	Obtained	4Q21	U.C
Colombia	Cerritos	Solar	12	1.990	Obtained	Obtained	Obtained	4Q21	U.C
Colombia	Bayunca (GR Tucanes)	Solar	12	1.957	Obtained	Obtained	Obtained	4Q21	U.C
España	Los Escuderos	Solar	200	2.128	Obtained	Obtained	Obtained	2Q21	U.C
Total			3.734						

Tabla 2.5 Secured pipeline details

Ingresos				
(€k)	Q1 21	Q1 20	Var.	Delta
Desarrollo y construcción	15.084	32.871	(17.787)	(54%)
Ingresos procedentes de clientes	6.239	22.431	(16.192)	(72%)
Ingresos no materializados frente a terceros	8.845	10.440	(1.595)	(15%)
Energía	3.102	-	3.102	n.m
Servicios	515	407	108	27%
Total Ingresos	18.701	33.278	(14.577)	(44%)

EBITDA				
(€k)	Q1 21	Q1 20	Var.	Delta
Desarrollo y construcción	246	6.487	(6.241)	(96%)
Energía	2.718	-	2.718	n.m
Servicios	95	4	91	n.m
Corporativo	(1.302)	(894)	(408)	46%
TOTAL	1.757	5.597	(3.840)	(69%)

Tabla 2.6 Descripción resultado por divisiones

Por divisiones,

- La división **Desarrollo y Construcción** ha disminuido un 54% su cifra de negocio respecto al mismo periodo del año pasado, debido a que no se han producido ventas de plantas a terceros en este primer trimestre del año. Si bien esto es un efecto temporal que se compensará durante el año, ya que la empresa mantiene el rango de entre 100MW y 200MW de B2S para el periodo. El margen EBITDA en 1Q21 se sitúa en el 4%, debido a que las facturaciones realizadas en el periodo han sido por hitos de EPC con márgenes bajo.
- La división **Energía** obtiene las primeras ventas por 3,1M€ producidas principalmente por su parque solar Quillagua en Chile, si bien el parque eólico Duna Huambos también ha aportado ventas aunque en menor proporción. Kosten y San Miguel de Allende han finalizado la fase de ramp-up y pruebas, y entran en operación comercial en abril y mayo respectivamente. El margen EBITDA de la división en el periodo resulta de +88%.
- La división **Servicios** ha incrementado sus ingresos un 27% 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 1Q21 resulta en +18% (+1% en 1Q20).



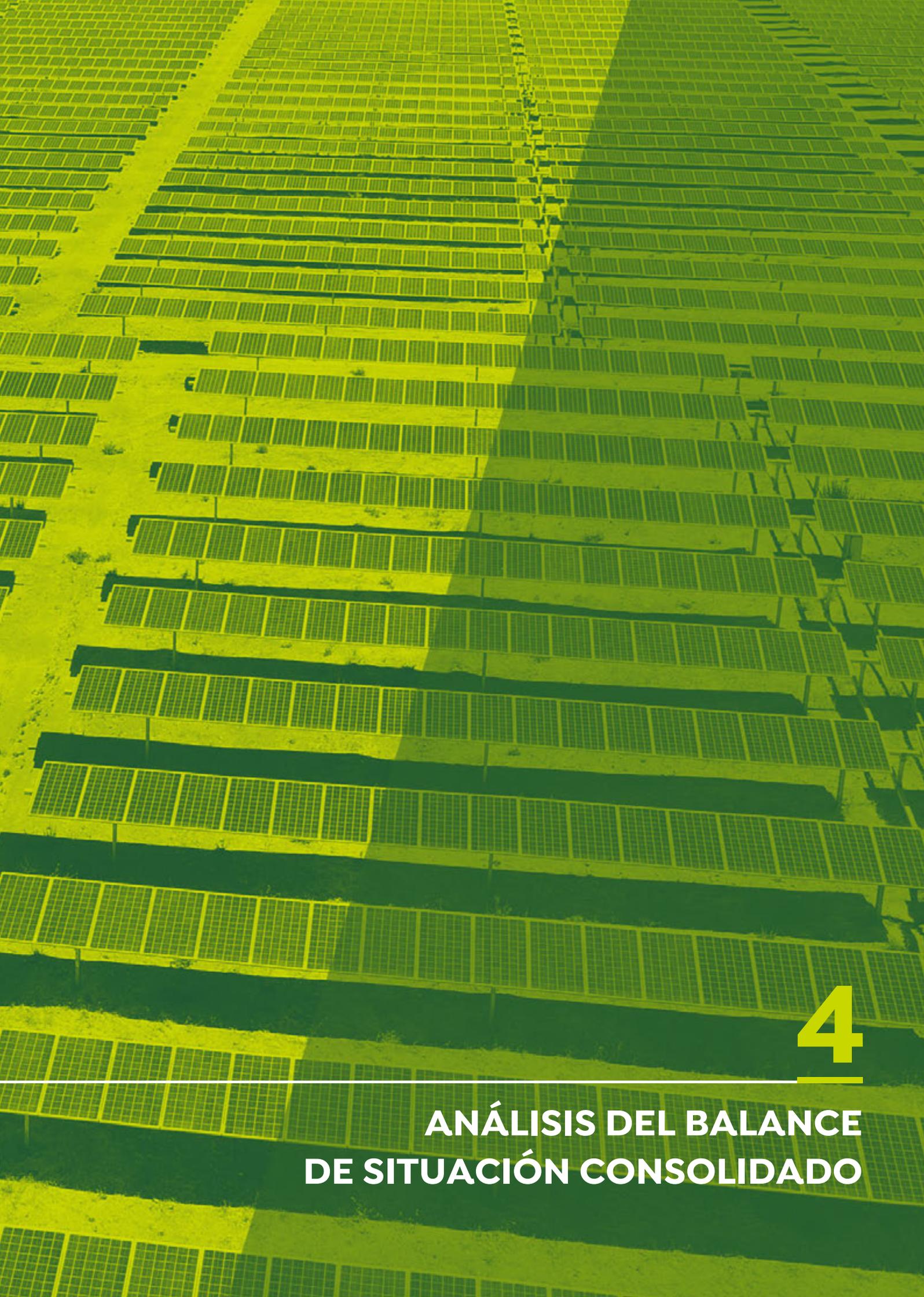
3

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

Cuenta de Resultados			
(€k)	Q1 21	Q1 20	Delta
Ingresos	18.701	33.278	(44%)
Ingresos procedentes de clientes	9.856	22.838	(57%)
Ingresos no materializados frente a terceros	8.845	10.440	(15%)
Aprovisionamientos	(13.808)	(24.108)	(43%)
Costes de terceros	(4.963)	(13.668)	(64%)
Costes activados	(8.845)	(10.440)	(15%)
Margen bruto	4.893	9.170	(47%)
Gastos de personal	(2.015)	(1.318)	53%
Otros ingresos	512	11	4.555%
Otros gastos generales	(1.618)	(2.291)	(29%)
Otros resultados	(15)	25	(160%)
EBITDA	1.757	5.597	(69%)
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	(1.018)	(196)	419%
EBIT	739	5.401	-86%
Ingresos financieros	26	15	n.m
Gastos financieros	(1.734)	(565)	207%
Diferencias de cambio	1.249	(979)	(228%)
Resultado financiero	(459)	(1.529)	(70%)
Resultados antes de impuestos	280	3.872	-93%
Impuestos sobre beneficios	111	(445)	-125%
Resultado Neto	391	3.427	-89%

Tabla 3.1 Resumen de PyG

- > **Los Ingresos totales alcanzaron los 18,7M€**, un 44% menos que en 1Q21 que a pesar de reflejar las primeras ventas de electricidad (3,1M€), han estado afectadas temporalmente por la ausencia de venta de proyectos en el trimestre, si bien en el cómputo del año mantenemos objetivo de venta de entre 100MW y 200MW. Las ventas no materializadas frente a terceros suman 8,8M€ y se corresponden a las activaciones de los trabajos realizado para el inmovilizado material de plantas propias en construcción.
- > **El EBITDA en 1Q21 alcanzó los 1,8M€** (vs 5,6M€ en 1Q20). El margen EBITDA sobre ventas a terceros alcanza los de 17,8% en el periodo.
 - El **EBIT ascendió a 0,8M€**, en comparación con los 5,4M€ del año anterior.
 - El **Resultado Financiero se tradujo en -0,5M€** obteniendo un impacto positivo por las diferencias negativas de cambio del periodo de 1,2M€ El resto se corresponde a los gastos financieros de las deudas proyecto y del bono corporativo emitido a finales de 2019.
 - El **Resultado Neto fue positivo en 0,4M€**, en comparación con +3,4M€ en el mismo periodo de 2020
 - **El BPA anualizado alcanzó los 0,06€.**



4

**ANÁLISIS DEL BALANCE
DE SITUACIÓN CONSOLIDADO**

Balance de situación			
(€k)	31/03/21	31/12/20	Var.
Activo No Corriente	209.762	169.499	40.263
Inmovilizado intangible	9.298	9.143	155
Inmovilizado material	178.769	144.768	34.001
Activo por derecho de uso	11.371	5.284	6.087
Activo por impuesto diferido	10.091	10.217	(126)
Otros activos fijos	233	87	146
Activo Corriente	187.670	88.699	98.971
Existencias	24.368	18.169	6.199
Deudores y otras cuentas a cobrar	45.936	42.755	3.181
Inversiones financieras a corto plazo	4.707	6.461	(1.754)
Otros activos	2.921	745	2.176
Tesorería	109.738	20.569	89.169
TOTAL ACTIVO	397.432	258.198	139.234
(€k)	31/3/21	31/12/20	Var.
Patrimonio Neto	155.507	48.835	106.672
Pasivo No Corriente	151.200	143.518	7.682
Pasivos por impuesto diferido	5.728	5.591	137
Provisiones a largo plazo	4.966	3.421	1.545
Deuda Financiera	140.506	134.506	6.000
Bonos	21.488	21.497	(9)
Entidades financieras	109.509	108.653	856
Arrendamientos financieros	9.379	4.200	5.179
Otros	130	156	(26)
Pasivo Corriente	90.725	65.845	24.880
Provisiones a corto plazo	908	839	69
Proveedores, acreedores y otras deudas	54.695	44.049	10.646
Deuda Financiera	35.122	20.957	14.165
Bonos	451	152	299
Entidades financieras	32.683	17.069	15.614
Arrendamientos financieros	815	682	133
Otros	1.173	3.054	(1.881)
TOTAL PASIVO	397.432	258.198	139.234

Tabla 4.1 Balance de Situación Consolidado

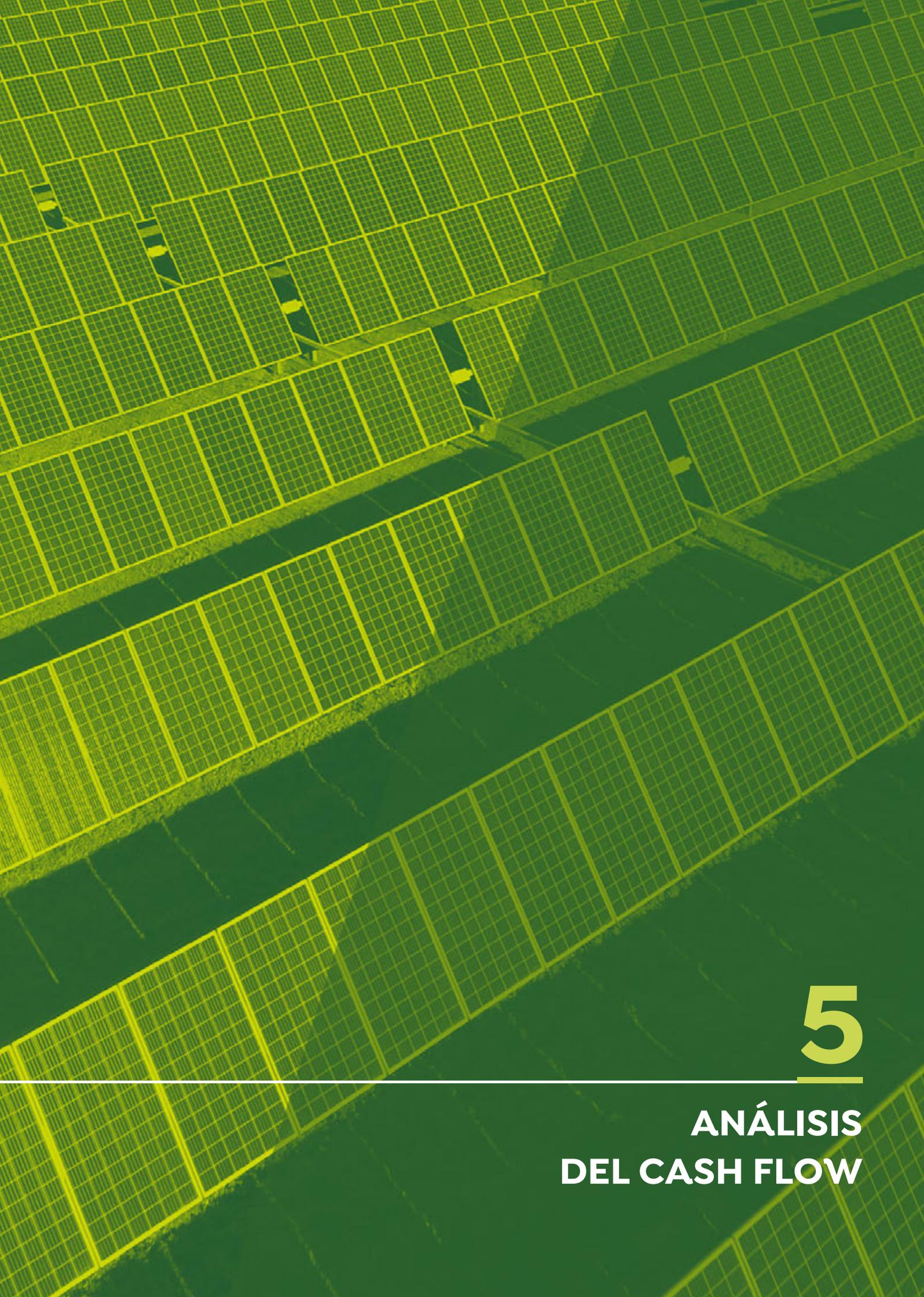
> Total Deuda Neta de 61,2M€, equivalente a un apalancamiento de 3.1x.

- La deuda neta corporativa con recurso de la Compañía a finales del periodo fue positiva en 55,6M€.
- La deuda de proyecto con recurso asciende a 57,0M€, 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 105,5M€ de Caja y Equivalentes al final del periodo, afectada positivamente por la ampliación de capital ocurrida por el mismo importe. La caja en los proyectos en construcción para cartera propia asciende a 0,9M€ y a 3,4M€ la caja en proyectos sin recurso.
- **El ratio de apalancamiento¹** disminuye respecto al periodo anterior hasta las 3,1x a cierre de marzo (vs 5,4x al final de FY20).

Deuda Neta			
(€k)	1Q21	FY20	1Q21-FY20
Deuda financiera a largo plazo	39.668.228	35.026.283	4.641.945
Deuda financiera a corto plazo	13.621.726	4.832.787	8.788.939
Otros pasivos financieros a largo plazo	130.159	156.189	(26.030)
Otros pasivos financieros a corto plazo	1.172.573	3.054.370	(1.881.797)
Inversiones financieras a corto plazo, otros activos financieros	(4.706.757)	(6.460.724)	1.753.967
Caja y equivalentes	(105.464.054)	(12.492.510)	(92.971.544)
Deuda neta corporativa con recurso	(55.578.125)	24.116.395	(79.694.520)
Deuda de Proyecto con recurso	57.943.786	50.382.935	7.560.851
Caja de Proyecto con recurso	(917.025)	(5.631.607)	4.714.582
Deuda neta de Proyecto con recurso	57.026.761	44.751.328	12.275.433
Deuda de Proyecto sin recurso	63.091.741	62.009.987	1.081.754
Caja de Proyecto sin recurso	(3.348.968)	(2.445.133)	(903.835)
Deuda neta de Proyecto sin recurso	59.742.773	59.564.854	177.919
Total deuda neta	61.191.409	128.432.577	(67.241.168)

Tabla 4.2 Desglose de Deuda Neta

¹ Apalancamiento calculado como Deuda Neta dividido por Ebitda en los últimos 12 meses (20M€)



5

**ANÁLISIS
DEL CASH FLOW**

> Total Flujo de Operaciones de 1.2M€ en 1Q21

- La variación del Capital Circulante Neto resultó positiva en 0,7M€.
- La Compañía invirtió 33,5M€ en Capex en 1Q21, que se desglosan en los siguientes proyectos
 - Proyecto Escuderos: 11,2M€
 - Parques eólicos Duna Huambos: 10,5M€.
 - Parque eólico Kosten: 3,7M€
 - Proyecto Solar Quillagua: 3,6M€
 - Capex Desarrollo: 4,4M€.
- La variación del WK de inversión ha sido positiva en +1,5M€.
- El Flujo de Caja libre en FY20 fue de -30,7M€, principalmente por la fuerte inversión realizada en proyectos propios.

Cash Flow		
(€k)	Q1 21	Q1 20
EBITDA	1.757	5.597
+ Cambio en WK de la explotación	774	(17.625)
+ Impuestos y Gastos financieros caja	(1.312)	(267)
Flujo de operaciones	1.219	(12.295)
+ Cambio en WK de inversión	1.511	(1.421)
+ Capex de crecimiento	(33.475)	(23.706)
+ Desinversiones		
Flujo de caja libre	(30.745)	(37.422)
+ Ampliación de capital	105.000	-
+ Bonos	-	-
+ Deuda financiera	13.672	19.987
+ Otras deudas	1.242	594
Variación de Caja	89.169	(16.841)

Tabla 5.1 Desglose de Cash Flow



6

ANALISIS ESG

Progreso del Plan de Acción ESG 2021

La Compañía anunció los objetivos de su Plan de Acción ESG 2021 en la presentación de resultados de 2020, y trasladó su compromiso de informar sobre su progreso con frecuencia trimestral. De acuerdo con este compromiso, se presentan las acciones llevadas a cabo para dar cumplimiento a los objetivos programados para el primer trimestre del año 2021.

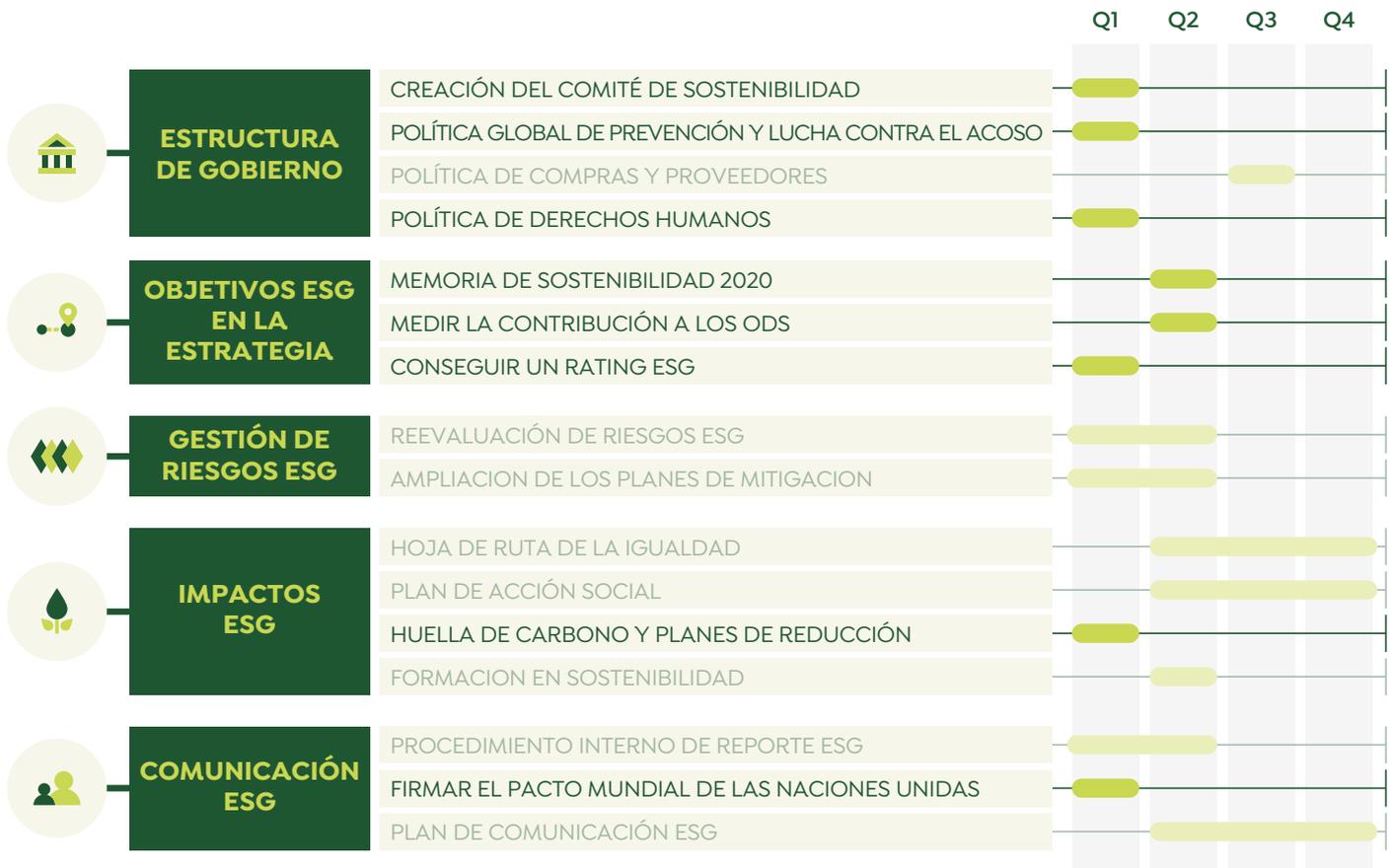


Tabla 6.1 Progreso del Plan de Acción 2021 en Q1

Creación del Comité de Sostenibilidad

La creación del Comité de Sostenibilidad fue aprobada por el Consejo de Administración de Grenergy en enero 2021, así como de la Norma Interna que rige su funcionamiento. Los miembros son:

- Director de RRHH y Comunicación, en calidad de Presidente.
- Directora de Sostenibilidad, en calidad de Secretaria.
- Director de Servicios, vocal
- Director Legal, vocal

Entre otras funciones descritas en la Norma, el Comité asegura el cumplimiento del ESG Roadmap 2023 y los planes de acción ESG anuales, reportando trimestralmente a la Comisión de Nombramientos y Retribuciones sobre su progreso.

La primera reunión del Comité de Sostenibilidad tuvo lugar el 24 de marzo de 2021 y, entre otros puntos, se revisó el progreso del Plan de Acción ESG 2021.



Política de Prevención y Lucha contra el Acoso Laboral y Sexual

En enero de 2021, el Consejo de Administración aprobó la **Política de Prevención y Lucha contra el Acoso Laboral y Sexual**, disponible al público en la página web de la Compañía. 20210123-Politica-global-de-prevencion-y-lucha-contra-el-acoso-en-el-ambito-laboral.pdf (greenergy.eu)

De manera asociada, se ha preparado una batería de sub-políticas para cada uno de los países en los que la Compañía opera y se cuenta con un canal de denuncias en la página web capaz de garantizar la confidencialidad.

Política de derechos humanos

La Política de Derechos Humanos fue aprobada por el Consejo de Administración en enero 2021 y está disponible al público en la página web de la Compañía. 20210129-Politica-de-Derechos-Humanos.pdf (greenergy.eu)

En la Política se adoptan los principales tratados de Derecho internacional y europeo y se han tenido en cuenta también los estándares empresariales e iniciativas voluntarias más relevantes.

Memoria de Sostenibilidad 2020

La Compañía publica su Memoria de Sostenibilidad 2020 por segundo año consecutivo. El informe está guiado por los estándares internacionales GRI de reporte de sostenibilidad y presenta a sus grupos de interés información relevante sobre los temas identificados como materiales, incluyendo la gobernanza, la gestión de los riesgos no financieros, el medio ambiente, los empleados, la comunidad local y la cadena de suministro de la Compañía.



Tabla 6.2 Cifras principales de la Memoria de Sostenibilidad 2020

Medición de la contribución a los ODS

En el capítulo 3 de la Memoria de Sostenibilidad 2020, la Compañía publica la medición de su contribución durante el año 2020 a los Objetivos de Desarrollo Sostenible de Naciones Unidas elegidos como prioritarios.

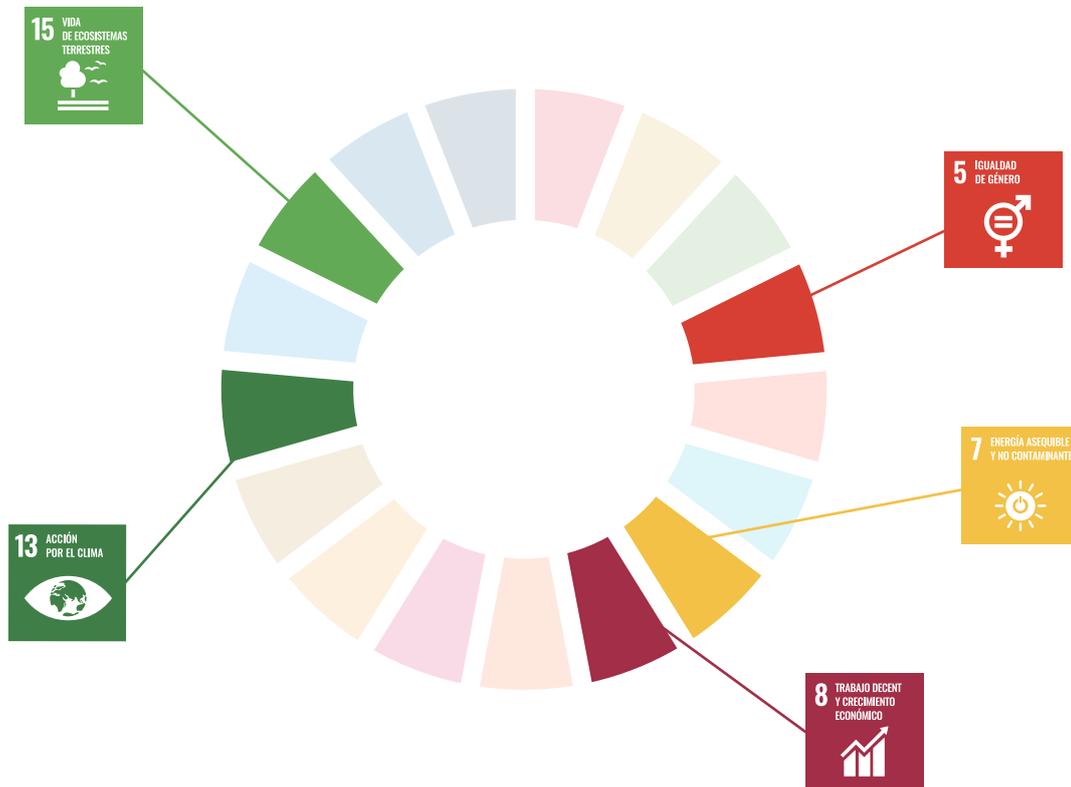


Tabla 6.3 Objetivos de Desarrollo Sostenible elegidos como prioritarios

La medición incluye una descripción de las acciones realizadas por Greenergy en el año 2020 y su relación con las metas concretas marcadas por la Agenda 2030 para cada ODS. Dicha descripción se apoya en indicadores cuantitativos y cualitativos del año 2020.

Obtención de Rating ESG

En febrero de 2021, Greenergy obtuvo su primer rating ESG de la agencia internacional Sustainalytics. La puntuación obtenida 13.6, posiciona a Greenergy como un líder del sector en la gestión de riesgos ESG y la coloca en el puesto número 5 entre 595 empresas del sector de Utilities a nivel global y la número 3 en el grupo más reducido de 69 empresas de generación de energía renovable.



La metodología consiste en la evaluación de aquellos riesgos ESG que son materiales para la compañía y pueden tener un impacto financiero. En el caso de Greenergy las áreas evaluadas han sido el gobierno corporativo, la ética empresarial, el capital humano, la comunidad local, la seguridad y salud, el gobierno de producto y el uso del suelo y la biodiversidad. Para todas ellas, la gestión de los riesgos por parte de la Compañía ha sido considerada sólida (strong).

La exposición al riesgo de GREENERGY es **BAJO** Low Medium High

La gestión del riesgo material ESG es **FUERTE** Strong Average Weak



Tabla 6.4 Resultados del Rating ESG de Sustainalytics

Cálculo de la huella de carbono y objetivos de reducción

La Compañía ha calculado su huella de carbono ampliando las fuentes de emisión consideradas en los cálculos del ejercicio anterior. Los cálculos realizados cumplen con los criterios del estándar de GHG Protocol y han obtenido verificación independiente por parte de la consultora británica especializada Carbon Footprint Ltd.

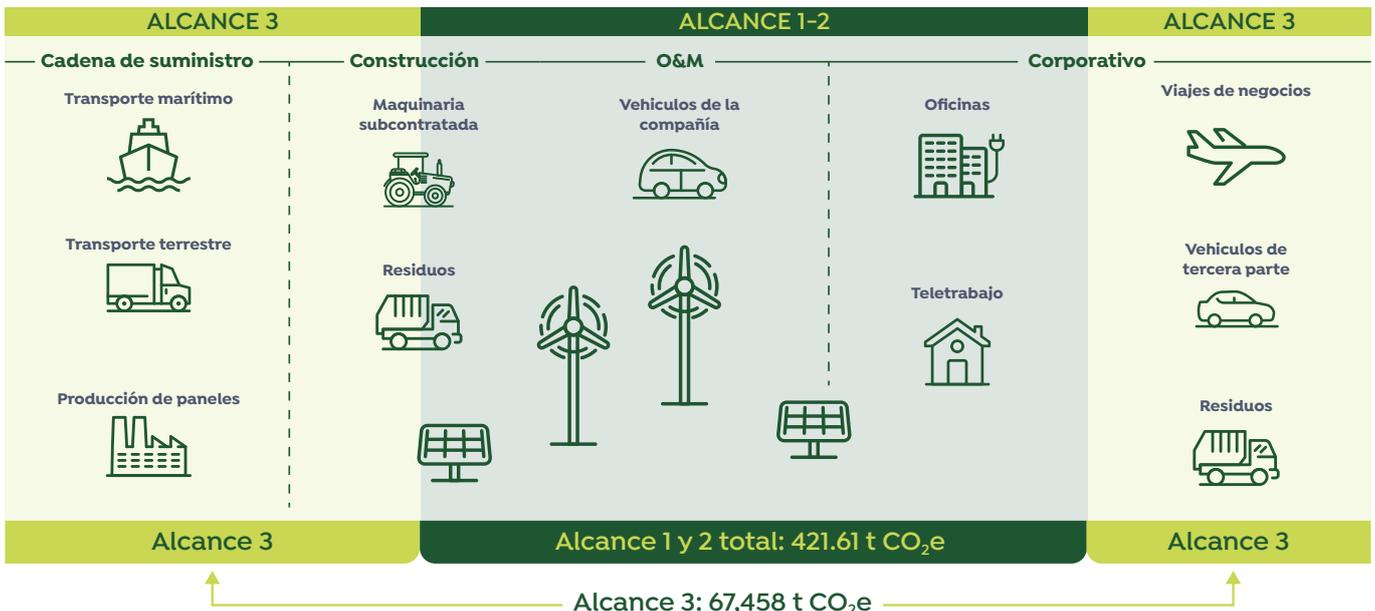


Tabla 6.5 Mapa de fuentes de emisión de GEI

La Compañía además se ha propuesto **reducir la intensidad de sus emisiones de alcance 1 y 2 en un 55% antes de 2030** y alcanzar **emisiones netas de alcance 1 y 2 antes de 2050**.

La estrategia de reducción de emisiones considera principalmente la utilización de fuentes renovables para consumo eléctrico propio, la búsqueda de oportunidades de eficiencia energética y un análisis de sustitución de vehículos de empresa por modelos eléctricos o híbridos.

Firma del Pacto Mundial

El 22 de febrero de 2021, se formalizó la adhesión de Greenergy al Pacto Mundial de las Naciones Unidas y los diez principios universales en materia de derechos humanos, trabajo, medio ambiente y anti-corrupción que gozan de consenso universal.

Con la adhesión, Greenergy se compromete a hacer del Pacto Mundial y sus principios parte de la estrategia, la cultura y las acciones cotidianas de la Compañía y a contribuir al progreso de los Objetivos de Desarrollo Sostenible. La Compañía realizará una Comunicación de Progreso (COP) con frecuencia anual en relación a las medidas prácticas implementadas y a la medición de resultados.



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.

COPYRIGHT ©2021 SUSTAINALYTICS. ALL RIGHTS RESERVED.

THIS [PUBLICATION/ ARTICLE/ SECTION] CONTAINS INFORMATION DEVELOPED BY SUSTAINALYTICS (WWW.SUSTAINALYTICS.COM). SUCH INFORMATION AND DATA ARE PROPRIETARY OF SUSTAINALYTICS AND/OR ITS THIRD PARTY SUPPLIERS (THIRD PARTY DATA) AND ARE PROVIDED FOR INFORMATIONAL PURPOSES ONLY. THEY DO NOT CONSTITUTE AN ENDORSEMENT OF ANY PRODUCT OR PROJECT, NOR AN INVESTMENT ADVICE AND ARE NOT WARRANTED TO BE COMPLETE, TIMELY, ACCURATE OR SUITABLE FOR A PARTICULAR PURPOSE. THEIR USE IS SUBJECT TO CONDITIONS AVAILABLE AT

[HTTPS://WWW.SUSTAINALYTICS.COM/LEGAL-DISCLAIMERS](https://www.sustainalytics.com/legal-disclaimers).



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.