



**Greenergy**  
renovables

**RESULTADOS**

**9M22**

**Enero-Septiembre**



21 de noviembre de 2022

Muy Sres. Nuestros:

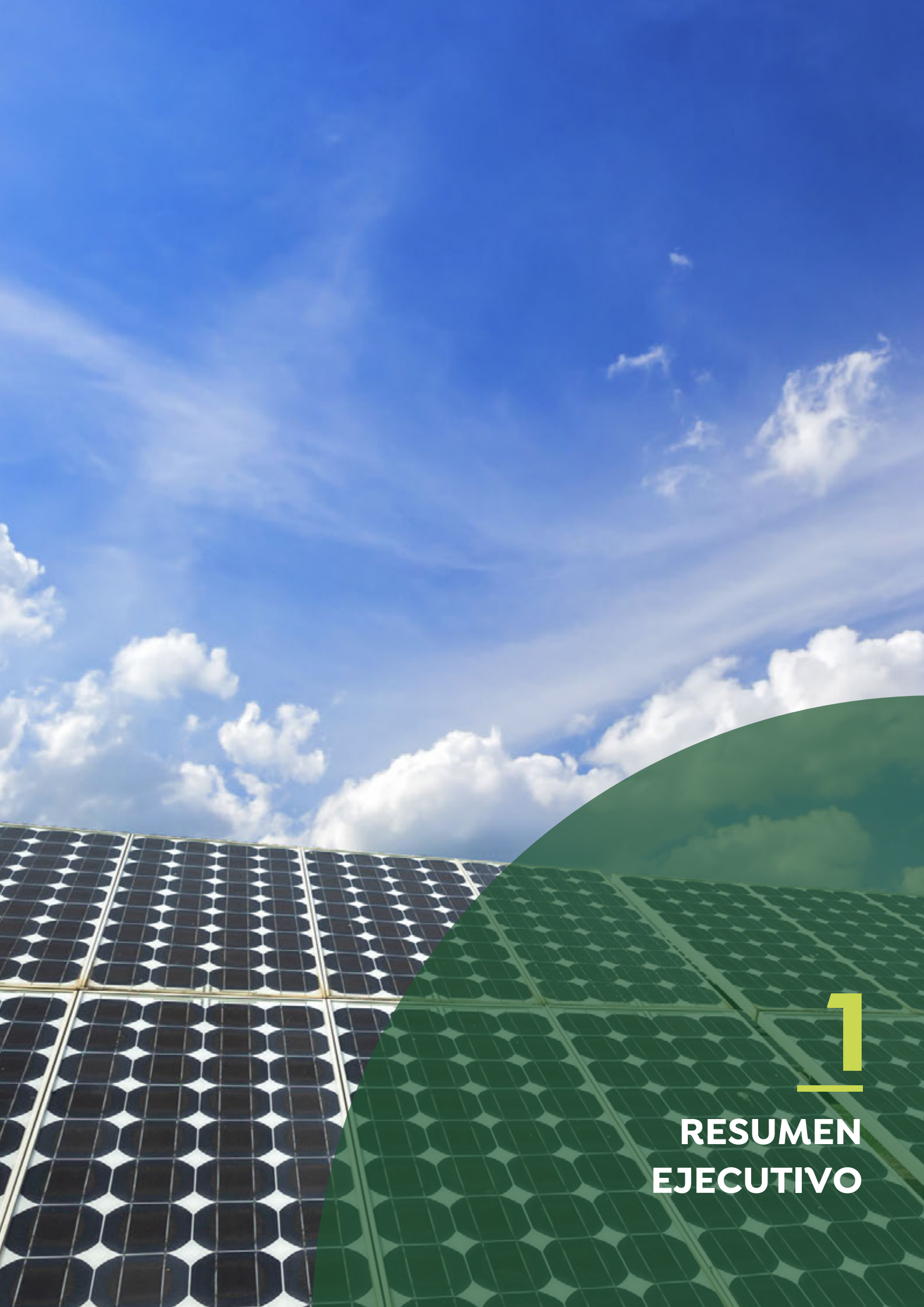
En virtud de lo previsto en el artículo 17 del Reglamento (UE) nº 596/2014 sobre abuso de mercado y en el artículo 228 del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, y disposiciones concordantes, se pone a disposición del mercado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

Madrid, a 21 de noviembre de 2022

---

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

<b>1. Resumen ejecutivo</b>	<b>3</b>
<b>2. Análisis Operacional y Financiero</b>	<b>6</b>
<b>3. Análisis de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada</b>	<b>11</b>
<b>4. Análisis del Balance de Situación Consolidado</b>	<b>13</b>
<b>5. Análisis del Cash Flow</b>	<b>16</b>
<b>6. Análisis ESG</b>	<b>18</b>
<b>7. Hechos relevantes posteriores al cierre del periodo</b>	<b>22</b>
<b>8. Disclaimer</b>	<b>24</b>
<b>9. Definiciones</b>	<b>26</b>



1

**RESUMEN  
EJECUTIVO**

(€k)	9M22	9M21	Var.
Ingresos	171.685	150.439	14%
EBITDA	27.179	18.194	49%
Resultado neto	12.790	6.894	86%
Capex	98.422	139.713	-30%
Deuda Neta	318.359	181.374	76%
Flujo de operaciones	-21.665	2.610	-930%
<b>Principales KPIs</b>			
Margen EBITDA <sup>1</sup> (%)	37%	37%	0%
DN/EBITDA	6,31	7,59	-17%
Beneficio por acción (€)	0,56	0,19	201%
nº acciones (k)	30.612	27.927	10%

Los resultados de los primeros nueve meses del ejercicio han estado marcados por la entrada en operación de parques propios B2O y la venta de energía asociada a los mismos, alcanzándose los 600 MW en operación con las recientes conexiones de parques PMGDs en Chile. De igual forma la compañía tiene en construcción otros 29 proyectos que suman 779MW, que se conectarán en los próximos trimestres.

- El **EBITDA** en 9M22 alcanzó los **27,2M€** (+49% YoY), principalmente por la generación de energía de los parques en operación y la venta de un proyecto de distribución PMGD en Chile.
- El **Resultado neto** de 9M22 ascendió a **12,8M€** (+86% YoY).
- A lo largo de los primeros nueve meses del 2022, GREENERGY invirtió 102,9M€, principalmente en los proyectos de distribución (79,3M€) y los proyectos utility scale (10,6M€). Además, se invirtió (4,5M€) en la inversión minoritaria de estados unidos y (8,6M€) en el desarrollo de proyectos.
- El Flujo de operaciones ascendió a -21,7M€ (vs 2,6M€ en 9M21).
- La **deuda neta** alcanzó los **318,4M€**, que, a pesar de las inversiones en construcción de plantas propias, mantiene la ratio de apalancamiento contenido compensado por el incremento positivo de las ventas de energía.

En conclusión, estos resultados de los primeros nueve meses del 2022 demuestran una clara tendencia positiva en las cifras operativas y financieras, con más de 1,4 GW en proyectos en operación y en construcción, mientras aumentamos el EBITDA, un 49% respecto al mismo periodo del año anterior.

<sup>1</sup> Margen Ebitda solo considera ingresos de ventas a terceros.

Los principales hitos de GREENERGY en el periodo se podrían resumir de la siguiente manera:

- **Continúa el desarrollo y construcción de los parques para terceros (B2S).**
  - Durante los primeros nueve meses de 2022 se han vendido dos proyectos solares PMGDs en Chile.
  - Actualmente en construcción otros 4 proyectos PMGDs en Chile para terceros.
  - Avanzando en las negociaciones de minoritarios de los proyectos en desarrollo y conectados, así como de la venta de proyectos de distribución.
- **Avance en las conexiones de proyectos propios (B2O).**
  - Conectado durante el tercer trimestre de 2022 otros dos proyectos solares por un total de 22 MW en Chile.
  - En construcción 20 parques PMGDs en Chile (194 MW), un proyecto de distribución en Colombia (12 MW), a la vez que prosigue la construcción del proyecto Belinchón en España (150 MW) y Gran Teno en Chile (240 MW).
  - Prosigue la construcción el parque solar Matarani en Perú (96MW) y Tamango en Chile (54MW).
  - Durante el tercer trimestre del 2022 han sido otorgados los permisos medioambientales de los proyectos utility scale en España (Ayora y José Cabrera), mientras que se espera se le otorgue al proyecto Tabernas en próximos meses.
- **Importantes avances en la maduración del pipeline en desarrollo.**
  - Pipeline total en desarrollo de 11,4 GW, lo que supone un incremento de 5,1 GW en últimos 12 meses.
  - 2,7 GW en Advanced Development y 759 MW en Backlog, que aseguran el crecimiento de la compañía a corto y medio plazo.
  - Firma del acuerdo para el PPA de Gran Teno y Tamango en Chile, para una producción total de 240GWh, entrando en operación ambos contratos en el año 2024. Actualmente en negociaciones avanzadas para los PPA de los parques de Tabernas (300 MW) y Ayora (172 MW).
- **Asegurando las necesidades de financiación según lo planificado.**
  - Greenergy renueva satisfactoriamente su programa de pagares verdes. El objetivo es diversificar las fuentes de financiación de la compañía y optimizar los costes de capital que ayudaran al cumplimiento de objetivos operativos.
  - Actualmente en múltiples negociaciones de financiaciones de proyectos en las diferentes regiones donde tiene presencia la compañía.
- **ESG Roadmap 2023 avanzando hacia su consecución.**
  - Progreso del Plan de Acción ESG 2022 con la aprobación de un sistema de control de implementación de políticas, un procedimiento de supervisión de KPIs de ESG, el plan de formación de empleados y el análisis de brecha salarial.
  - Nueva cobertura de rating ESG Refinitiv con puntuación 80/100 posiciona a Greenergy en #2 en el grupo de energía renovable.



**2**

**ANÁLISIS OPERACIONAL  
Y FINANCIERO**

Los proyectos en operación siguen aumentando, alcanzado los 600 MW con la entrada en el último trimestre de dos proyectos PMGD en Chile (22MW). El pipeline solar y eólico alcanza los 11,4 GW, trabajando en el desarrollo del pipeline de almacenamiento, con 39 proyectos y cerca de 7,7 GWh en desarrollo.

Las principales variaciones vienen explicadas a continuación:

### In Operation (+22 MW vs anterior reporte)

- Durante el tercer trimestre entra en operación las plantas Santa Teresita y Lo Miguel, por un total de 22 MW.

IN OPERATION						
Country	Project	Type	MW	Resources (hrs)	Build & Own	COD
Perú	Duna Huambos	Wind	36	4.900	Yes	4Q20
Chile	Quillagua	Solar	103	2.950	Yes	4Q20
México	San Miguel de Allende	Solar	35	2.300	Yes	1Q21
Argentina	Kosten	Wind	24	5.033	Yes	1Q21
España	Los escuderos	Solar	200	2.128	Yes	4Q21
Chile	PMGDs (13 proyectos)	Solar	141	2.109	Yes	4Q21-3Q22
Colombia	Distribution (5 proyectos)	Solar	60	1.990	Yes	4Q21-2Q22
<b>Total</b>			<b>600</b>			

Tabla 2.1 In Operation

### Pipeline de producción de energía

(MW)	In Operation	Under Const.	Backlog	Advanced Dev.	Early Stage	Ident. Opp.	Total Pipeline
		Pipeline					
<b>SOLAR PV</b>							
Probabilidad de ejecución		100%	90%	70%	50%	20-40%	
USA				358	919	668	1.945
<b>Total USA</b>				<b>358</b>	<b>919</b>	<b>668</b>	<b>1.945</b>
Chile	244	521	137	967	585	438	2.637
Colombia	60	12	60	204	288	494	1.058
México	35						-
Perú		96		150		515	761
<b>Total LATAM</b>	<b>339</b>	<b>629</b>	<b>197</b>	<b>1.321</b>	<b>873</b>	<b>1.447</b>	<b>4.455</b>
España	200	150	522	575		950	1.997
Italia				135	255	527	917
UK				95	375	43	513
Polonia				120	216	292	628
<b>Total Europa</b>	<b>200</b>	<b>150</b>	<b>522</b>	<b>925</b>	<b>876</b>	<b>1.812</b>	<b>4.054</b>
<b>Total</b>	<b>539</b>	<b>779</b>	<b>719</b>	<b>2.604</b>	<b>2.675</b>	<b>3.927</b>	<b>10.455</b>
Número de proyectos	26	29	21	30	43	67	190
<b>WIND</b>							
Probabilidad de ejecución		100%	90%	70%	50%	20-40%	
Argentina	24						
Perú	36		40	72			112
Chile					600		600
<b>Total LATAM</b>	<b>60</b>		<b>40</b>	<b>72</b>	<b>600</b>	-	<b>712</b>
España						200	200
<b>Total Europa</b>						<b>200</b>	<b>200</b>
<b>Total</b>	<b>60</b>		<b>40</b>	<b>72</b>	<b>600</b>	<b>200</b>	<b>912</b>
Número de proyectos	3		2	1	1	7	11
<b>TOTAL</b>	<b>569</b>	<b>779</b>	<b>759</b>	<b>2.676</b>	<b>2.275</b>	<b>4.127</b>	<b>11.367</b>

Tabla 2.2.1 Descripción del Pipeline

Pipeline de almacenamiento

ENERGY STORAGE PIPELINE MW/MWH					
	Early stage MW's	Advanced development MW's	Backlog MW's	Total MW's	Total MWh's
<b>Probabilidad de ejecución</b>	<b>&lt;50%</b>	<b>&gt;50%</b>	<b>80%</b>		
Chile	809	180	79	1.068	5.342
<b>Total LatAM</b>	<b>809</b>	<b>180</b>	<b>79</b>	<b>1.068</b>	<b>5.342</b>
España	317	50	-	367	1.449
Italia	74	-	-	74	165
UK	144	-	-	144	368
<b>Total Europa</b>	<b>535</b>	<b>50</b>	<b>-</b>	<b>584</b>	<b>1.982</b>
USA	94	-	-	94	374
<b>Total USA</b>	<b>94</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>94</b>	<b>374</b>
<b>Total</b>	<b>1.437</b>	<b>230</b>	<b>79</b>	<b>1.668</b>	<b>7.699</b>
Número de proyectos	32	7	5	39	39

Tabla 2.2.2 Descripción del Pipeline

**Under Construction** (-23 MW vs anterior reporte)

- Prosigue la construcción de proyectos distribución, Zawady (12MW) en Colombia, y en Chile (227MW). De igual forma, continúan los avances en la construcción de los proyectos utility scale Gran Teno (240MW), Tamango (54MW), en Chile y Belinchón (150MW) en España. El resto de los cambios viene explicado por la entrada en operación de dos proyectos PMGD en Chile (22MW).

UNDER CONSTRUCTION						
Country	Project	Type	MW	Resources (hrs)	Build & Own	COD
Colombia	Zawady	Solar	12	1.990	Yes	4Q22
Chile	PMGDs (20)	Solar	194	2.000-2.700	Yes	4Q22-2Q23
Chile	PMGDs (4)	Solar	45	2.000-2.700	No	4Q22-2Q23
España	Belinchón	Solar	150	2.150	Yes	1Q23
Chile	Teno	Solar	240	2.186	Yes	3Q23
Chile	Tamango	Solar	54	2.200	Yes	3Q23
Perú	Matarani	Solar	96	2.750	Yes	4Q23
<b>Total UC</b>			<b>779</b>			

Tabla 2.3 Under Construction

**Backlog** (+11 MW vs anterior reporte)

- En Chile, entran en Backlog seis proyectos PMGD por un total de (59,5MW). El resto de diferencia viene explicado por el inicio de la fase de construcción.

BACKLOG						
Country	Project	Type	MW	Resources (hrs)	Build & Own	COD
España	Ayora	Solar	172	2.112	Yes	4Q23
España	Tabernas	Solar	300	2.058	Yes	1Q24
España	José Cabrera	Solar	50	2.156	No	4Q23
Chile	PMGDs (13 Proyectos)	Solar	137	2.300	Yes	2Q23-3Q23
Colombia	Distribution (5 Proyectos)	Solar	60	1.990	Yes	4Q23-4Q24
Perú	Nairas	Wind	40	5.100	No	1Q24
<b>Total Backlog</b>			<b>759</b>			

Tabla 2.4 Backlog

## Advanced Development (+78 MW vs anterior reporte)

- La diferencia positiva se explica por el incremento de MW en fase avanzada en Italia (44MW). El resto de diferencia viene por los avances a backlog de los proyectos anteriormente mencionados.

ADVANCED DEVELOPMENT					
Country	Project	Type	MW	Resources (hrs)	COD
España	Clara Campoamor	Solar	575	2.000	2Q24
UK	Pack 3 PYs Dx middle size	Solar	95	1.900	2Q24
Italia	Pack varios 4 PYs	Solar	135	1.250	4Q24
Polonia	Jesionowo	Solar	120	1.100	1Q25
USA	Coosa Pines	Solar	108	1.689	4Q25
USA	Rose Hill	Solar	250	1.681	2Q25
Chile	PMGDs (5 Proyectos)	Solar	53	2.357	3Q23-3Q24
Chile	San Carlos middle size	Solar	48	2.200	3Q24
Chile	Algarrobal	Solar	240	2.300	4Q24
Chile	Victor Jara	Solar	240	2.800	4Q23
Chile	Quillagua2	Solar	111	2.950	4Q23
Chile	Gabriela	Solar	264	2.800	4Q23
Perú	Emma_Bayovar	Wind	72	4.000	1Q24
Perú	Lupi	Solar	150	2.900	4Q24
Colombia	Batará	Solar	12	2.079	4Q23
Colombia	Compostela	Solar	120	2.079	4Q24
Colombia	Centro Solar II	Solar	12	1.990	4Q24
Colombia	Sol Santander	Solar	48	1.990	4Q24
Colombia	Brisa Solar II	Solar	12	1.990	4Q24
<b>Total</b>			<b>2.665</b>		

Tabla 2.5 Advanced Development

## Early Stage (+603 MW vs anterior reporte)

- Early Stage se explica su incremento con el desarrollo de proyectos, principalmente Chile (+516 MW), Italia (+90 MW), y Polonia (+120 MW). El resto de las diferencias se explican por los cambios producidos en los proyectos de Estados Unidos.

## Identified Opportunities

- Identified Opportunities, continua su desarrollo para consolidar la posición de Grenergy como IPP en las tres diferentes plataformas en las que tiene presencia actual la compañía. (Norte América, Latam y Europa).

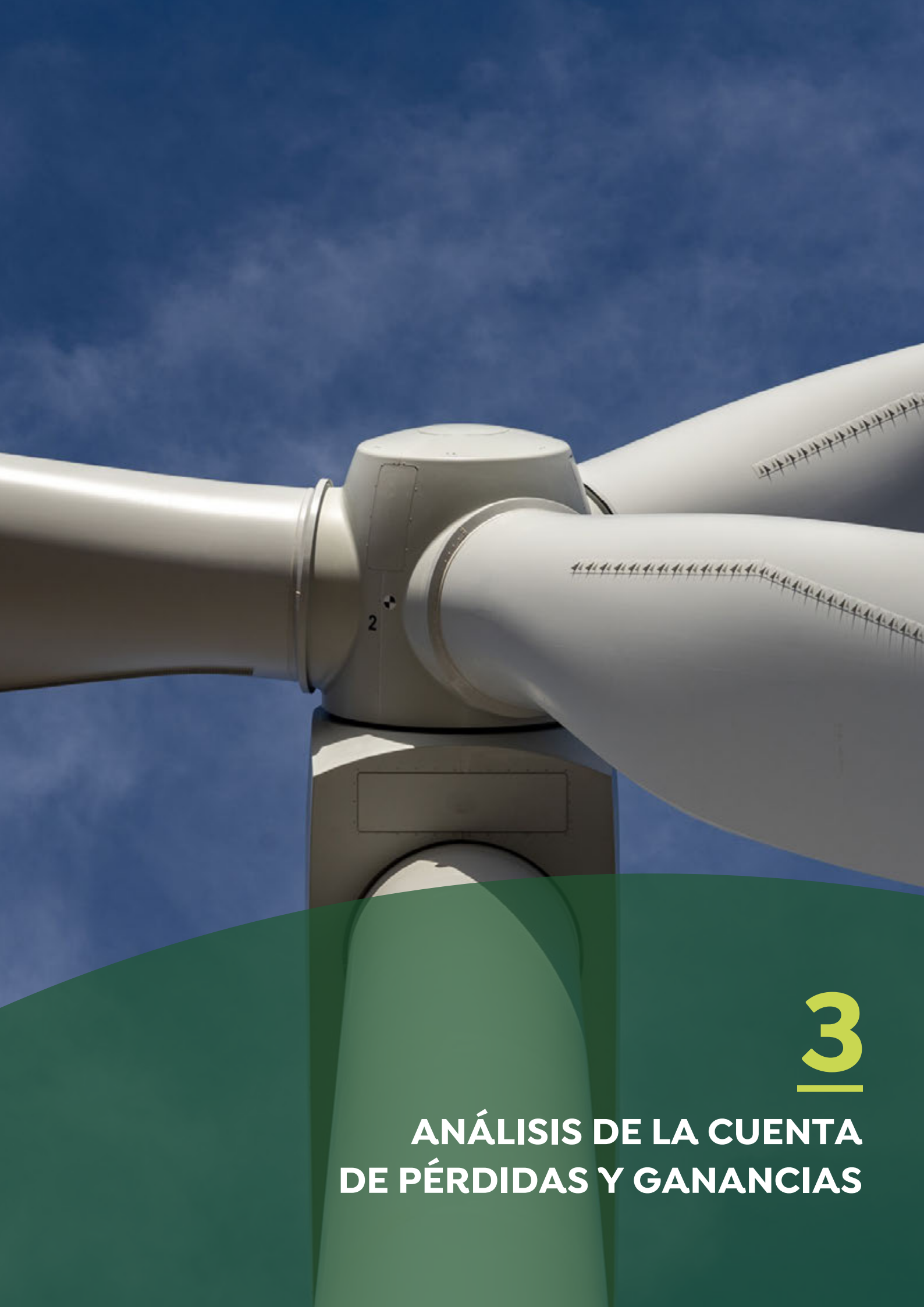
Ingresos				
(€k)	9M22	9M21	Var.	Delta
Desarrollo y construcción	126.508	135.823	-9.315	-6,86%
Ingresos procedentes de clientes	29.001	34.926	-5.925	-16,96%
Ingresos por trabajos capitalizados	97.507	100.897	-3.390	-3,36%
Energía	43.061	12.777	30.284	237,02%
Operación y Mantenimiento	2.116	1.839	277	15,04%
<b>Total Ingresos</b>	<b>170.685</b>	<b>150.439</b>	<b>21.246</b>	<b>14,12%</b>

EBITDA				
(€k)	9M22	9M21	Var.	Delta
Desarrollo y construcción	4.705	12.493	(7.788)	-62%
Energía	28.406	9.044	19.362	214%
Servicios	390	346	44	13%
Corporativo	(6.320)	(3.689)	(2.631)	71%
<b>TOTAL</b>	<b>27.180</b>	<b>18.194</b>	<b>8.986</b>	<b>49%</b>

Tabla 2.6 Descripción resultado por divisiones

Por divisiones,

- **La división Desarrollo y Construcción obtiene unos ingresos de 126,5 M€ en 9M22 (+6,9% YoY).** Los ingresos provienen principalmente de activaciones en construcciones de plantas propias y de las ventas de energía fruto de la estrategia IPP de la compañía.  
El margen EBITDA en 9M22 se sitúa en el 16%.
- **La división Energía obtiene ventas por 43,1 M€** producidas principalmente por los parques solares y eólicos en operación.  
El margen EBITDA de la división en el periodo resulta de +66%.
- **La división Servicios** ha incrementado sus ingresos un 15% comparado con el mismo periodo del ejercicio anterior. Dicho incremento proviene principalmente del mayor número de plantas entregadas a terceros en Chile a las que se les prestará los servicios de Operación y Mantenimiento (O&M).  
El margen EBITDA en 9M22 resulta en +18%



# 3

## ANÁLISIS DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

<b>Cuenta de Resultados</b>			
<b>(€k)</b>	<b>9M 2022</b>	<b>9M 2021</b>	<b>Delta</b>
<b>Ingresos</b>	<b>171.685</b>	<b>150.439</b>	<b>14%</b>
Ingresos procedentes de clientes	74.178	49.542	50%
Ingresos por trabajos capitalizados	97.507	100.897	(3%)
<b>Aprovisionamientos</b>	<b>(122.756)</b>	<b>(119.304)</b>	<b>3%</b>
Costes de terceros	(29.170)	(20.979)	39%
Costes activados	(93.586)	(98.325)	(5%)
<b>Margen bruto</b>	<b>48.929</b>	<b>31.135</b>	<b>57%</b>
Gastos de personal	(10.467)	(6.575)	59%
Otros ingresos	290	584	(50%)
Otros gastos generales	(11.470)	(6.962)	65%
Otros resultados	(103)	12	(958%)
<b>EBITDA</b>	<b>27.179</b>	<b>18.194</b>	<b>49%</b>
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	(10.004)	(4.852)	106%
<b>EBIT</b>	<b>17.175</b>	<b>13.342</b>	<b>29%</b>
Ingresos financieros	428	74	478%
Gastos financieros	(13.599)	(6.984)	95%
Otros resultados financieros	14.344	2.117	578%
<b>Resultado financiero</b>	<b>1.173</b>	<b>(4.793)</b>	<b>(124%)</b>
<b>Resultados antes de impuestos</b>	<b>18.348</b>	<b>8.549</b>	<b>115%</b>
Impuestos sobre beneficios	(5.558)	(1.655)	236%
<b>Resultado Neto</b>	<b>12.790</b>	<b>6.894</b>	<b>86%</b>

**Tabla 3.1** Resumen de PyG

- > **Los Ingresos totales alcanzaron los 171,7M€,** un 14% más que en 9M21. Este incremento se debe principalmente a las mayores ventas de energía de parques propios.
- > **El EBITDA en 9M22 alcanzó los 27,2M€ (+49% YoY).** El margen EBITDA alcanza +37%.
  - **El EBIT ascendió a +17,2M€ (+29% YoY).**
  - El **Resultado Financiero** se tradujo en **1,2M€** principalmente derivado de los gastos financieros de los proyectos en operación y construcción, y de la restante deuda corporativa. Dicha cantidad se ve compensada por el impacto positivo de las diferencias de tipo de cambio en el periodo, recogidas en el epígrafe Otros resultados financieros. (+14,3M€).
  - El **Resultado Neto** fue positivo en **+12,8M€** (+86% YoY).
  - El **BPA** anualizado alcanzó los **+0,56€**.



# 4

## ANÁLISIS DEL BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

<b>Balance de situación</b>			
<b>(€k)</b>	<b>30/09/22</b>	<b>31/12/21</b>	<b>Var.</b>
<b>Activo No Corriente</b>	<b>609.633</b>	<b>428.450</b>	<b>181.183</b>
Inmovilizado intangible	69	81	(12)
Inmovilizado material	517.637	388.783	128.854
Activo por derecho de uso	12.779	13.072	(293)
Activo por impuesto diferido	46.384	25.441	20.943
Otros activos fijos	32.764	1.073	31.691
<b>Activo Corriente</b>	<b>212.929</b>	<b>176.358</b>	<b>36.571</b>
Existencias	9.154	17.347	(8.193)
Deudores y otras cuentas a cobrar	81.859	79.693	2.166
Inversiones financieras a corto plazo	2.647	7.961	(5.314)
Otros activos	1.542	2.689	(1.147)
Tesorería	117.727	68.668	49.059
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>822.562</b>	<b>604.808</b>	<b>217.754</b>
<b>(€K)</b>	<b>30/09/22</b>	<b>31/12/21</b>	<b>Var.</b>
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>249.054</b>	<b>158.708</b>	<b>90.346</b>
<b>Pasivo No Corriente</b>	<b>395.957</b>	<b>286.376</b>	<b>109.581</b>
Pasivos por impuesto diferido	17.571	14.365	3.206
Provisiones a largo plazo	17.467	12.509	4.958
Deuda Financiera	360.919	259.502	101.417
Bonos y Pagarés	83.294	31.223	52.071
Entidades financieras	236.467	201.905	34.562
Derivados	10.704	15.323	(4.619)
Arrendamientos financieros	30.454	11.051	19.403
Otros	-	-	-
<b>Pasivo Corriente</b>	<b>177.551</b>	<b>159.724</b>	<b>17.827</b>
Provisiones a corto plazo	945	1.804	(859)
Proveedores, acreedores y otras deudas	34.379	83.755	(49.376)
Deuda Financiera	142.227	74.165	68.062
Bonos	52.197	32.146	20.051
Entidades financieras	52.469	34.148	18.321
Derivados	1.464	6.326	(4.862)
Arrendamientos financieros	35.967	1.389	34.578
Otros	130	156	(26)
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>822.562</b>	<b>604.808</b>	<b>217.754</b>

**Tabla 4.1** Balance de Situación Consolidado

## > Total Deuda Neta de 318,4M€, equivalente a un apalancamiento de 6,3x.

- La deuda neta corporativa con recurso de la Compañía a finales del periodo fue positiva en **94,8M€**.
- La deuda de proyecto con recurso asciende a 14,3M€, y se corresponde con la contraída en el desarrollo de los proyectos Duna-Huambos y San Miguel de Allende.
- **La Compañía dispone de 117,7M€ de Caja y Equivalentes** al final de los primeros nueve meses de 2022, afectada positivamente por la entrada de caja del programa de Bonos y Pagarés y la ampliación de capital. La caja en las plantas de la compañía asciende a (4,2M€) de aquellas con recurso y a (35,5M€) en aquellas que la financiación es sin recurso.
- **La ratio de apalancamiento<sup>1</sup>** para los primeros nueve meses del 2022 es 6,3x, siendo la ratio de apalancamiento corporativo de 4,7x.

<b>Deuda Neta</b>			
<b>(€k)</b>	<b>9M22</b>	<b>FY21</b>	<b>9M22-FY21</b>
Deuda financiera a largo plazo	92.756	39.073	53.683
Deuda financiera a corto plazo	68.357	35.181	33.176
Deudas por alquileres a largo plazo	10.704	9.913	791
Deudas por alquileres a corto plazo	1.464	1.013	451
Otros pasivos financieros a largo plazo	-	-	-
Otros pasivos financieros a corto plazo	130	156	(26)
Inversiones financieras a corto plazo	(640)	(6.423)	5.783
Caja y equivalentes	(77.972)	(52.221)	(25.751)
<b>Deuda neta corporativa con recurso</b>	<b>94.799</b>	<b>26.692</b>	<b>68.107</b>
Deuda de Proyecto con recurso	18.507	35.238	(16.731)
Caja de Proyecto con recurso	(4.245)	(2.673)	(1.572)
<b>Deuda neta de Proyecto con recurso</b>	<b>14.261</b>	<b>32.564</b>	<b>(18.303)</b>
Deuda de Proyecto sin recurso	244.808	191.444	53.364
Caja de Proyecto sin recurso	(35.509)	(13.773)	(21.736)
<b>Deuda neta de Proyecto sin recurso</b>	<b>209.299</b>	<b>177.671</b>	<b>31.628</b>
<b>Total deuda neta</b>	<b>318.359</b>	<b>236.928</b>	<b>81.432</b>

Tabla 4.2 Desglose de Deuda Neta

<sup>1</sup> Apalancamiento calculado como Deuda neta dividida entre los últimos 12 meses de EBITDA (50,4M€ para 9M22)



**5**

**ANÁLISIS  
DEL CASH FLOW**

## > Total Flujo de Operaciones de 21,7M€ en 9M22

- La variación del Capital Circulante Neto resultó negativa en -49,3M€.
- El impacto de los impuestos y gastos financieros fue de -34,1M€.
- La Compañía invirtió 102,9M€ en Capex en 9M22, que se desglosan en los siguientes proyectos:
  - Proyectos de distribución: 79,3M€.
  - Proyectos utility scale: 10,6M€.
  - Capex desarrollo: 8,6M€.
  - Inversión Minoritaria SHRE (USA): 4,5M€.
- Inversiones financieras -7,8M€.
- El Flujo de Caja libre en 9M22 fue de -132,4M€, principalmente por la fuerte inversión realizada en proyectos propios.

<b>Cash Flow</b>		
<b>(€k)</b>	<b>9M22</b>	<b>9M21</b>
<b>EBITDA</b>	<b>27.179</b>	<b>18.194</b>
+ Cambio en WK de la explotación	(34.121)	(9.380)
+ Impuestos y Gastos financieros caja	(14.723)	(6.204)
<b>Flujo de operaciones</b>	<b>(21.665)</b>	<b>2.610</b>
+ IPFs	(7.835)	(19.066)
+ Capex de crecimiento	(98.422)	(139.713)
+ Participación USA	(4.468)	-
<b>Flujo de caja libre</b>	<b>(132.390)</b>	<b>(156.169)</b>
+ Ampliación de capital	90.001	105.000
+ Bonos y Pagarés	72.122	-
+ Deuda financiera	31.244	73.906
+ Otras deudas	(26)	(3.054)
+ Acciones propias	(288)	(3.455)
+ Diferencias de conversión	(11.604)	(7.761)
+ Otros	-	(1.442)
<b>Variación de Caja</b>	<b>49.059</b>	<b>7.840</b>

**Tabla 5.1** Desglose de Cash Flow



6

ANÁLISIS ESG

### Progreso del Plan de Acción ESG 2022

De acuerdo con el compromiso adquirido, Greenergy continúa actualizando a sus grupos de interés con frecuencia trimestral sobre el progreso de su **Plan de Acción ESG 2022**, que constituye la segunda fase de su plan estratégico de sostenibilidad, ESG Roadmap 2021-2023.

Así, en el presente informe, la Compañía informa sobre las acciones llevadas a cabo para cumplir con los objetivos programados para el tercer trimestre del año: la aprobación de un sistema de control de implementación de las políticas, la definición de un procedimiento de supervisión interna de KPIs de ESG, y la mejora de su plan de formación a empleados, así como el objetivo pendiente del primer trimestre de completar el análisis de brecha salarial. El diseño del programa de biodiversidad queda por ahora pendiente de cumplimiento.



Tabla 6.1 Progreso del Plan de Acción ESG 2022 en Q3

### Sistema de control de implementación de las Políticas

La Compañía ha incorporado dentro de su marco normativo un sistema de control de implementación de las Políticas, cuya implementación corresponde al Comité Ejecutivo de Compliance como Responsable de Control.

El sistema de control comprende la designación de responsables de implementación para cada una de las políticas y se sirve de cuestionarios y entrevistas a dichos responsables por parte del Comité Ejecutivo de Compliance.

Con los resultados obtenidos, este Comité preparará un informe operativo anual a la Comisión de Auditoría y Dirección, incluyendo planes de acción.

Se impartirán sesiones formativas dirigidas al Comité de Dirección, a los Directores, Responsables de Departamentos, Coordinadores y Responsables de Implementación, sobre sus funciones y responsabilidades.

### Procedimiento de supervisión de KPIs ESG

La Compañía ha revisado y ampliado su procedimiento de reporte interno ESG para incluir un sistema de reporte y supervisión de indicadores ESG al Comité de Dirección. Este reporte periódico incluye una selección de métricas que atienden a un doble propósito, la materialidad financiera y la conexión directa con los compromisos de la Política de Sostenibilidad de Greenergy. Además, considera las mejores prácticas de peers.

Como resultado del análisis, se identificaron las siguientes métricas ESG como las más relevantes para ser supervisadas con frecuencia trimestral por el Comité de Dirección.

Compromisos de la Política de Sostenibilidad	Métricas ESG
<b>Empleados</b>	% mujeres en puestos directivos e intermedios
	Número total de empleados
	% brecha salarial
	% mujeres empleadas
	Tasa de rotación de empleados
	Tasas de accidentes (empleados y subcontratas) frecuencia y severidad
	Número de denuncias Derechos Humanos
<b>Medioambiente</b>	Multas por incumplimientos ambientales (€)
	Número de proyectos en el programa de biodiversidad
	Emisiones de alcance 1 y 2 (tCO <sub>2</sub> )
	Emisiones evitadas (tCO <sub>2</sub> )
	Residuos reciclados (%)
	Número de participantes en actividades de educación ambiental y sensibilización medioambiental
	Número de proyectos en áreas protegidas, de alto valor de biodiversidad o adyacentes
<b>Comunidades</b>	% empleo local en los proyectos
	Inversión en iniciativas de desarrollo social (€)
	Número de participantes en reuniones con la comunidad local
<b>Cadena de suministro</b>	% proveedores adheridos a código ético de proveedores
	% de proyectos cubiertos por ejercicios de debida diligencia en materia DDHH en 3 años
	% de proveedores con análisis de riesgo ESG
<b>Inversores</b>	Número de reuniones con inversores

**Tabla 6.2** Selección de métricas ESG para reporte periódico a Dirección y Consejo.

Las métricas serán recogidas a través de las vías establecidas para el reporte ESG interno y consolidadas por el departamento de Sostenibilidad, para ser posteriormente evaluadas por el Comité de Sostenibilidad previamente a su reporte periódico al Comité de Dirección. Asimismo, la Compañía mantendrá informados a los miembros de la Comisión de Auditoría y del Consejo sobre el progreso de dichas métricas con periodicidad semestral.

### Mejora del plan de formación de empleados

Con el objetivo de mejorar de manera continua las capacidades del equipo, potenciar el desarrollo profesional y promover la cultura de Greenergy y el compromiso de sus empleados, la Compañía ha estructurado un plan de formación de empleados en cuatro dimensiones transversales.

- Greenergy  
**Soft Skills**

Capacidades de gestión ligadas a la eficiencia y mejora de la organización tales como liderazgo, comunicación, diversidad e inclusión.
  
- Greenergy  
**Technical Skills**

Conocimientos básicos y complementarios para el óptimo desempeño de funciones (redes sociales profesionales, ciberseguridad, comunicación interna y espacios colaborativos).
  
- Greenergy  
**Net**

Difusión del conocimiento interno a través de charlas impartidas por personal clave.
  
- Greenergy  
**Growth**

Formación ad hoc en respuesta a necesidades identificadas.

### Completar el análisis de brecha salarial

En cumplimiento con este objetivo, la Compañía ha realizado un análisis retributivo de la plantilla de Greenergy a nivel global, en todas sus líneas de negocio, categorías y puestos. Tras un estudio pormenorizado de los mercados representativos para dicho ejercicio y teniendo en consideración variables objetivas como nivel de formación, experiencia, responsabilidades, entre otras; se puede concluir que en Greenergy no hay diferencias retributivas significativas asociadas a género, obteniendo un resultado muy positivo del 0,27% de brecha salarial en el 2021.



7

**HECHOS RELEVANTE  
POSTERIORES AL CIERRE DEL PERIODO**

En Octubre GREENERGY firmó con una empresa utility internacional presente en el mercado chileno, con la calificación Investment grade, dos acuerdos para la venta de energía a largo plazo (PPA, por sus siglas en inglés) de aproximadamente 240 GWh/año con una duración de 12 y 15 años, a partir junio y julio de 2024.



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

- **Identified opportunities (20-40%):** Proyecto con viabilidad técnica y financiera, dado que 1) existe la posibilidad de terrenos, 2) el acceso a la red eléctrica es operativamente viable y/o 3) existe la posibilidad de venta a terceros.
- **Early stage (50%):** Basados en los proyectos de Identified opportunities, el proyecto se aprueba internamente para entrar en la fase de inversión, con la presentación de solicitudes de acceso a la red y el inicio de las negociaciones sobre el terreno.
- **Advanced development (70%):** 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 (90%):** 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:** Planta totalmente operativa o, al menos, terminada mecánicamente y en proceso de puesta en marcha.

### 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.