

Greenergy
renovables

RESULTADOS

1H21

Enero-Junio

21 de Septiembre 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 21 de Septiembre 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	22
8. Disclaimer	24
9. Definiciones	26



1

**RESUMEN
EJECUTIVO**

(€k)	1H21	1H20	Var	2Q21	2Q20	Var
Ingresos	82.513	58.081	42%	63.812	24.803	157%
EBITDA	13.283	9.482	40%	11.526	3.885	197%
Resultado neto	6.793	4.556	49%	6.402	1.129	467%
Capex	75.642	59.341	27%	(42.167)	(35.635)	n.m
Deuda Neta	122.116	102.400	19%	122.116	102.400	19%
Flujo de operaciones	(5.947)	1.072	-62%	(7.166)	13.367	-154%
Principales KPIs						
Margen EBITDA ¹ (%)	41%	31%	34%	51%	49%	6%
DN/EBITDA	4,44	5,40	-18%			
Beneficio por acción (€)	0,49	0,37	30%			
n° acciones (k)	27.927	24.306				

Margen Ebitda¹: calculado unicamente considerando los margenes de ingresos de ventas a terceros.

Los resultados del semestre 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, se producen ventas de plantas solares por 55MWs en el periodo (B2S), mientras se dan pasos en la consecución de los objetivos de cartera propia con la puesta en operación del proyecto Escuderos (200MW) en España, así como los proyectos PMGD en construcción en Chile (173MW) y los parques de distribución en Colombia (72MW).

- El **EBITDA** en 1H21 alcanzó los **13,3M€** (vs 9,5 M€ en 1H20), principalmente apoyado por las ventas de proyectos solares a terceros, así como con la generación de los parques en operación.
- El **Resultado neto** de 1H21 ascendió a **6,8M€** (vs 4,5M€ en 1H20) explicado en su mayor parte por los resultados de la división de Desarrollo y Construcción.
- A lo largo del primer semestre de 2021, **GREENERGY invirtió 75,6M€**, principalmente en el proyecto Solar PV de Escuderos (52,6M€), los parques eólicos Duna Huambos en Perú (9,7M€) y Kosten (3,1M€).
- **El Flujo de operaciones** ascendió a -5,9M€.
- **La deuda neta** alcanzó los 122,1M€, mejorando principalmente por la ampliación de capital llevada a cabo durante el trimestre (+105M€), resultando en una ratio de apalancamiento Ebitda/Deuda neta de 4,4x, comparado con el mismo periodo 2020 1H20 con una ratio de 5,4X.

En conclusión, estos resultados de 1H21 demuestran una sólida tendencia positiva en las cifras operativas y financieras, logrando conectar nuestro mayor proyecto hasta la fecha (Escuderos 200MW), mientras avanza a buen ritmo la construcción de otros 23 proyectos que suman 245MW. La ampliación de capital, que nos asegura los fondos para acometer las próximas inversiones, juntamente con el pipeline, que sigue madurando a buen ritmo y alcanza los 6,3GW, se demuestran claves para mantener el ritmo de crecimiento de la empresa según lo planificado.

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).**
 - Durante el segundo trimestre se han acordado ventas de parques solares en Chile de 55MW, a los que se le suma los 2 parques entregados de 21,6MW en el primer trimestre.
 - Actualmente en construcción seis proyectos PMGD (58MW) que se destinarán a venta a terceros.
- **Avance en las conexiones de proyectos propios (B2O).**
 - Pasa a operación el parque solar Escuderos (200MW), esperándose ventas de electricidad en el último trimestre.
 - Construyendo 11 parques PMGD en Chile (115MW), que se conectarán en los próximos meses.
 - Avanza la construcción de proyectos en distribución en Colombia, que alcanzan los 72MW.
- **Importantes avances en la maduración del pipeline en desarrollo.**
 - Pipeline total en desarrollo aumenta a 6,3 GW, lo que supone un incremento de +1,7GW en últimos 12 meses.
 - 2,6GW en Advanced Development y 772MW en Backlog, que aseguran el crecimiento de la compañía a corto y medio plazo.
 - Se formaliza PPA con utility ibérica con BBB por Fitch de 12 años para el proyecto Belinchón, y avanzan el resto de las negociaciones de para proyectos en desarrollo en España, así como de otro acuerdo para proyectos en Colombia, que se añadirá al alcanzado con Celsia en 2020.
- **Asegurando las necesidades de financiación como planificado**
 - Cierre con éxito de ampliación de capital acelerada por 105M€, que aseguran las necesidades de fondos propios hasta 2023.
 - Lanzamiento de programa verde de pagarés de 100M€ para la financiación de circulante y poder diversificar a mercados de capitales.
 - Actualmente en negociaciones avanzadas en las financiaciones de proyecto para Colombia, así como ampliación de financiación de otro paquete PMGD en Chile y Belinchon en España.
- **ESG: Roadmap 2023 en marcha.**
 - Reevaluamos los riesgos ESG y los planes de mitigación y los incorporamos en el sistema general de evaluación y gestión de riesgos. Organizamos sesiones internas de formación en sostenibilidad con directivos, personal clave y Consejo de Administración fortalecemos el procedimiento interno de reporte ESG mejorando la calidad y precisión de los datos.
 - Emitimos el primer programa de pagarés verdes de España en un marco de financiación alineado con los Green Bond Principles y Green Loan Principles 2021.



2

**ANÁLISIS OPERACIONAL
Y FINANCIERO**

Los proyectos en operación aumentan hasta 398MWs con la puesta en operación del parque Solar PV Escuderos de 200MWs. Por otro lado, el pipeline se ha visto incrementado con respecto a la última presentación en +217MW, además de producirse avances en la maduración de este.

Las principales variaciones vienen explicadas a continuación:

In Operation (+200MW)

- Entra en operación la planta Solar PV de Escuderos (200MW), siendo la mayor planta construida por la compañía hasta la fecha, y que comenzará a generar ventas de electricidad en Q4

SOLAR PV						
	In Operation	Pipeline				
(MW)		Under Construction	Backlog	Advanced Development	Early Stage	Total Pipeline
Probability of execution		100%	80%	>50%	<50%	
Chile	103	173	200	1.202	650	2.226
Spain	200		500	747		1.247
Colombia		72	72	144	636	924
Mexico	35					-
Peru				230		230
Italy					260	260
Uk				95	391	486
Total	338	245	772	2.418	1.937	5.373
Number of projects	3	23	18	29	70	140

WIND						
(MW)		Under Construction	Backlog	Advanced Development	Early Stage	Total Pipeline
Probability of execution		100%	80%	>50%	<50%	
Argentina	24					-
Peru	36			112	360	-
Chile				100	350	472
Total	60			212	710	450
Number of projects	3		0	4	3	922

TOTAL						
Total	398	245	772	2.630	2.647	6.295

Tabla 2.1 Descripción del Pipeline

Under Construction (-272 MW vs anterior reporte)

- En Chile, entran en fase de construcción 3 nuevos proyectos PMGDs (28,8 MW). Avanza la construcción de proyectos en distribución en Colombia, que alcanzan los 72MW
- El resto de diferencia viene por el avance a operación del proyecto Escuderos, que sale del pipeline.

UNDER CONSTRUCTION						
Country	Project	Type	MW	Resources (hrs)	Build & Own	COD
Chile	PMGD (11 projects)	Solar	115	2.109-2.700	Yes	4Q21-2Q22
Chile	PMGD (6 projects)	Solar	58	2.300-2.700	No	3Q21-4Q21
Colombia	Distribution (6 projects)	Solar	72	1.957-1.990	Yes	4Q21-4Q22
Total UC			245			

Tabla 2.2 Under Construction

Backlog (+324MW vs anterior reporte)

- El avance en el desarrollo de proyectos como el de Tabernas en España con (300MW) y el incremento de los proyectos PMGD en Chile explican el delta de +324MW en Backlog respecto al primer trimestre de 2021.

BACKLOG						
Country	Project	Type	MW	Resources (hrs)	Build & Own	COD
España	Tabernas	Solar	300	2.358	Yes	4Q22
España	Belinchon	Solar	150	2.150	Yes	3Q22
España	José Cabrera	Solar	50	2.156	Yes	4Q22
Colombia	Distribution (6 projects)	Solar	72	1.915-1.990	Yes	1Q22-4Q22
Chile	PMGD (10 projects)	Solar	89	2.300-2.732	Yes	1Q22-3Q23
Chile	Quillagua2	Solar	111	2.950	Yes	4Q22
Total Backlog			772			

Tabla 2.3 Backlog

Advanced Development (-239MW vs anterior reporte)

- En Latam avanzan a backlog proyectos de distribución en Colombia (34MWs) y dos Proyectos PMGD en Chile de 18MWs.
Obtenemos los primeros proyectos en Advanced Development en UK (95MWs), que avanzan en el permitting y pretendemos estén en operación en 2023.
- La principal diferencia negativa en esta fase es el avance a backlog del proyecto Tabernas (300MWs).

ADVANCED DEVELOPMENT						
Country	Project	Type	MW	Resources (hrs)	Build & Own	COD
España	Ayora	Solar	1172	2.212		1Q23
España	Clara Campoamor	Solar	575	2.000		3Q23
Colombia	Distribution (2 projects)	Solar	24	1.990-2.079		4Q22
Colombia	Compostela	Solar	120	2.079		1Q23
Chile	PMGD (14 projects)	Solar	138	2.200-2.700		4Q22-2Q23
Chile	Amanita middle size	Solar	35	2.200		2Q23
Chile	Tamango middle size	Solar	45	2.200		2Q23
Chile	Lawal	Wind	100	3.000		1Q24
Chile	Algarrobal	Solar	240	2.300		1Q24
Chile	Teno	Solar	240	2.186		4Q22
Chile	Victor Jara	Solar	240	2.800		2Q23
Chile	Gabriela	Solar	264	2.800		4Q22
Peru	Emma_Bayovar	Wind	72	4.000		2Q23
Peru	Nairas	Wind	40	5.100		2Q23
Peru	Lupi	Solar	150	2.900		1Q23
Peru	Matarani	Solar	80	2.750		1Q23
UK	Pack 2 PYs middle size	Solar	95	1.100		4Q23
			2.630			

Tabla 2.4 Advanced Development

Early Stage (303MW vs anterior reporte)

- La principal variación se da en el pipeline eólico, ya que entran en el pipeline dos proyectos por un total de 360MWs en Perú.

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	Aucapan PMGD	Solar	9	1.990	Secured	Secured	In progress	2Q23	A.D
Chile	Trapial PMGD	Solar	9	1.990	Secured	Secured	In progress	2Q23	A.D
Chile	Alto Norte PMG	Solar	10,8	2.300	Submitted	Secured	In progress	2Q23	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	2Q23	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	Bonasort PMG 5.0	Solar	10,8	1.990	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	Obtained	Secured	Submitted	2Q23	A.D
Chile	Lawal	Wind	100	3.000	Obtained	Secured	In progress	1Q24	A.D
Chile	Algarrobal	Solar	240	2.300	Submitted	Secured	In progress	1Q24	A.D
Chile	Teno	Solar	240	2.186	Obtained	Submitted	Obtained	4Q22	A.D
Chile	Victor Jara	Solar	240	2.800	Obtained	Secured	Submitted	2Q23	A.D
Chile	Gabriela	Solar	264	2.800	Obtained	Secured	Submitted	4Q22	A.D
Colombia	Batará	Solar	12	2.079	In progress	Secured	Submitted	4Q22	A.D
Colombia	Centro Solar II	Solar	12	1.990	In progress	Secured	Submitted	4Q22	A.D
Colombia	Compostela	Solar	120	2.079	Secured	Submitted	In progress	1Q23	A.D
España	Ayora	Solar	172	2.212	Obtained	Obtained	Submitted	1Q23	A.D
España	Clara Campoamor	Solar	300	2.000	Obtained	Obtained	Submitted	3Q23	A.D
España	La Cereal	Solar	275	2.000	Obtained	Obtained	Submitted	2Q23	A.D
Peru	Emma_Bayovar	Wind	72	4.000	Obtained	Obtained	Submitted	2Q23	A.D
Peru	Nairal	Wind	20	5.100	Secured	Secured	Obtained	2Q23	A.D
Peru	Naira2	Wind	20	5.100	Secured	Secured	Obtained	2Q23	A.D
Peru	Lupi	Solar	150	2.900	Obtained	Obtained	Obtained	1Q23	A.D
Peru	Matarani	Solar	80	2.750	Obtained	Obtained	Submitted	1Q23	A.D
UK	Pack 2 PYs middle size	Solar	95	1.100	Secured	Secured	In progress	4Q23	A.D
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	Zapíga PMG Exploracion	Solar	7,2	2.300	Submitted	Secured	In progress	2Q23	Backlog
Chile	Quillagua2	Solar	111	2.950	Obtained	Secured	Obtained	4Q22	Backlog
Chile	Dolores 3.1	Solar	10,8	2.732	Submitted	Secured	Obtained	2Q22	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	3Q22	Backlog
Chile	Tierra PMGD 4.0	Solar	9,8	2.700	Obtained	Obtained	Obtained	1Q22	Backlog
Colombia	Sol del Mar Solar	Solar	12	1.990	Obtained	Secured	Obtained	4Q22	Backlog
Colombia	Buenavista Solar	Solar	12	1.915	Obtained	Secured	Obtained	4Q22	Backlog
Colombia	Centro Solar	Solar	12	1.915	Obtained	Secured	Obtained	4Q22	Backlog
Colombia	Prado Solar I	Solar	12	1.990	Obtained	Secured	Obtained	4Q22	Backlog
Colombia	Medina	Solar	12	1.990	Obtained	Obtained	Obtained	1Q22	Backlog
Colombia	Los Caballeros	Solar	12	1.990	Obtained	Obtained	Obtained	1Q22	Backlog
España	Tabernas	Solar	300	2.358	Obtained	Obtained	Submitted	4Q22	Backlog
España	Bellinchon	Solar	150	2.150	Obtained	Obtained	Secured	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	Santa Emilia PMGD 4.0	Solar	10,8	2.700	Obtained	Obtained	Obtained	4Q21	U.C
Chile	Astillas 2.1	Solar	10,8	2.442	Obtained	Obtained	Obtained	3Q21	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	4Q21	U.C
Chile	Zaturno PMG 4.0	Solar	10,8	2.300	Obtained	Secured	Obtained	1Q22	U.C
Chile	Bellavista 3.1	Solar	7,2	2.720	Obtained	Secured	Obtained	2Q22	U.C
Chile	Charrabata PMGD 4.0	Solar	10,8	2.700	Obtained	Obtained	Obtained	2Q22	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	Ckontor 4.0	Solar	10,8	2.700	Obtained	Obtained	Obtained	2Q22	U.C
Chile	Pangui PMGD 4.0	Solar	10,8	2.700	Obtained	Obtained	Obtained	2Q22	U.C
Chile	Condor 2.1	Solar	10,8	2.700	Obtained	Obtained	Obtained	4Q21	U.C
Chile	Mitchi 3.0	Solar	10,8	2.734	Obtained	Obtained	Obtained	4Q21	U.C
Chile	Ckllir	Solar	10,8	2.442	Obtained	Obtained	Obtained	4Q21	U.C
Chile	Arica	Solar	10,8	2.442	Obtained	Obtained	Obtained	2Q22	U.C
Colombia	Brisa Solar II	Solar	12	1.990	Obtained	Secured	Obtained	4Q22	U.C
Colombia	Montelibano Solar	Solar	12	1.990	Obtained	Secured	Obtained	4Q21	U.C
Colombia	Sandalo II	Solar	12	1.990	Obtained	Secured	Obtained	4Q21	U.C
Colombia	Brisa Solar III	Solar	12	1.990	Obtained	Secured	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

Tabla 2.5 Secured pipeline details

Ingresos				
(€k)	1H21	1H20	Var.	Delta
Desarrollo y construcción	74.623	57.211	17.412	30%
Ingresos procedentes de clientes	24.371	29.948	(5.577)	-19%
Ingresos no materializados frente a terceros	50.252	27.263	22.989	84%
Energía	6.825	-	6.825	
Operación y Mantenimiento	1.065	870	195	22%
Total Ingresos	82.513	58.081	24.432	42%

EBITDA				
(€k)	1H21	1H20	Var.	Delta
Desarrollo y construcción	10.115	11.352	(1.237)	-11%
Energía	4.958	-	4.958	-
Servicios	367	109	258	n.m
Corporativo	(2.157)	(1.979)	(178)	9%
TOTAL	13.283	9.482	3.801	40%

Tabla 2.6 Descripción resultado por divisiones

Por divisiones,

- La división **Desarrollo y Construcción** obtiene unos ingresos de 74,6M€ en 1H21 (+30% YoY). Los ingresos provienen principalmente de las ventas a terceros que se han producido en el primer semestre del ejercicio, representados por 5 proyectos PMGD en Chile correspondientes a 54,3 MW. Esta rotación de activos permite a la empresa mantener el rango de entre 100MW y 200MW de B2S para el periodo.

El margen EBITDA en 1H21 se sitúa en el 42% (vs 38% en 1H20).

- La división **Energía** obtiene ventas por 6,8M€ producidas principalmente por su parque solar Quillagua en Chile, así como por el resto de los parques solares y eólicos en operación.

El margen EBITDA de la división en el periodo resulta de +73%.

- La división **Servicios** ha incrementado sus ingresos un 22% comparado con el 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) y de Asset Management (AM).

El margen EBITDA en 1H21 resulta en +34% (vs +13% en 1H20).



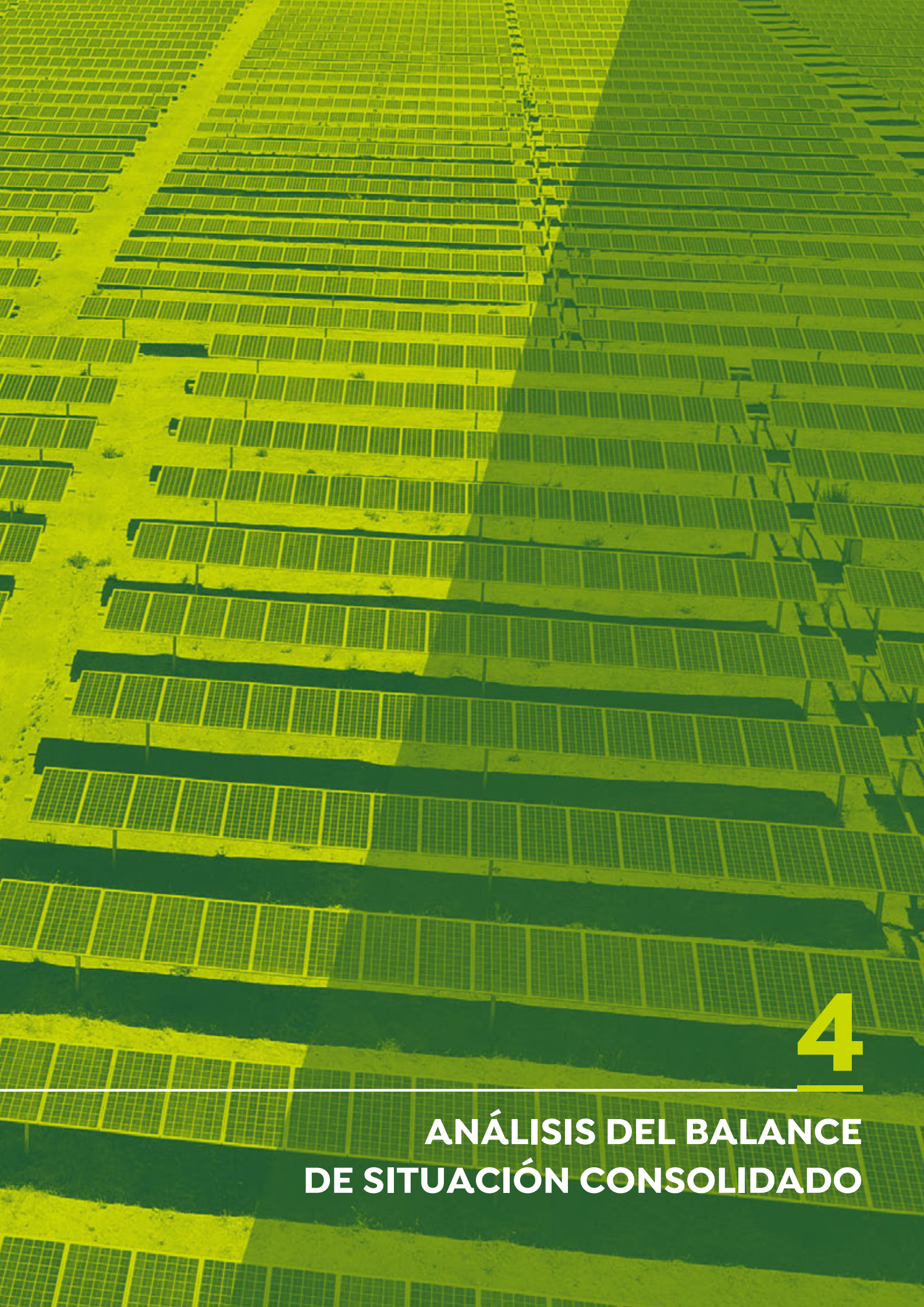
3

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

Cuenta de Resultados			
(€k)	1H21	1H20	Delta
Ingresos	82.513	58.081	42%
Ingresos procedentes de clientes	32.261	30.818	
Ingresos no materializados frente a terceros	50.252	27.263	
Aprovisionamientos	(60.839)	(42.252)	44%
Costes de terceros	(10.587)	(14.989)	
Costes activados	(50.252)	(27.263)	
Margen bruto	21.674	15.829	37%
Gastos de personal	(4.339)	(2.681)	62%
Otros ingresos	524	42	1.148%
Otros gastos generales	(4.477)	(3.546)	26%
Otros resultados	(99)	(162)	(39%)
EBITDA	13.283	9.482	40%
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	(2.655)	321	(927%)
EBIT	10.628	9.803	8%
Ingresos financieros	35	50	n.m
Gastos financieros	(4.148)	(1.300)	219%
Diferencias de cambio	1.985	(1.838)	(208%)
Resultado financiero	(2.128)	(3.088)	(31%)
Resultados antes de impuestos	8.500	6.715	27%
Impuestos sobre beneficios	(1.707)	(2.159)	-21%
Resultado Neto	6.793	4.556	49%

Tabla 3.1 Resumen de PyG

- > **Los Ingresos totales alcanzaron los 82,5M€,** un 42% más que en 1H20. Este incremento viene principalmente por los acuerdos de venta de plantas con terceros, así como de las primeras ventas de electricidad de las plantas en operación.
- > **El EBITDA en 1H21 alcanzó los 13,3M€** (+40% YoY). El margen EBITDA sobre ventas a terceros alcanza +41% en el periodo (vs +31% en 1H20).
 - El **EBIT ascendió a 10,6M€,** en comparación con los 9,8M€ del mismo periodo del año anterior, representando un incremento positivo del 8%.
 - El **Resultado Financiero se tradujo en -2,1M€,** principalmente derivado de los gastos financieros de las financiaciones de los proyectos en operación y construcción, y de la restante deuda corporativa (-4,1M€). Dicha cantidad se ve compensada por el impacto positivo de las diferencias de tipo de cambio en el periodo (+2M€).
 - El **Resultado Neto fue positivo en 6,8M€,** en comparación con +4,6M€ en el mismo periodo de 2020, representando +49% de crecimiento.
 - **El BPA anualizado alcanzó los 0,49€ (+30% YoY).**



4

**ANÁLISIS DEL BALANCE
DE SITUACIÓN CONSOLIDADO**

Balance de situación			
(€k)	30/06/21	31/12/20	Var.
Activo No Corriente	265.219	169.499	95.720
Inmovilizado intangible	9.240	9.143	97
Inmovilizado material	233.309	144.768	88.541
Activo por derecho de uso	11.967	5.284	6.683
Activo por impuesto diferido	9.904	10.217	(313)
Otros activos fijos	799	87	712
Activo Corriente	158.935	88.699	70.236
Existencias	33.967	18.169	15.798
Deudores y otras cuentas a cobrar	62.536	42.755	19.781
Inversiones financieras a corto plazo	30.551	6.461	24.090
Otros activos	2.848	745	2.103
Tesorería	29.033	20.569	8.464
TOTAL ACTIVO	424.154	258.198	165.956
(€k)	30/6/21	31/12/20	Var.
Patrimonio Neto	159.993	48.835	111.158
Pasivo No Corriente	173.405	143.518	29.887
Pasivos por impuesto diferido	5.833	5.591	242
Provisiones a largo plazo	13.367	3.421	9.946
Deuda Financiera	154.205	134.506	19.699
Bonos	21.486	21.497	(11)
Entidades financieras	122.899	108.653	14.246
Arrendamientos financieros	9.690	4.200	5.490
Otros	130	156	(26)
Pasivo Corriente	90.756	65.845	24.911
Provisiones a corto plazo	864	839	25
Proveedores, acreedores y otras deudas	62.398	44.049	18.349
Deuda Financiera	27.494	20.957	6.537
Bonos	750	152	598
Entidades financieras	24.697	17.069	7.628
Arrendamientos financieros	1.140	682	458
Otros	907	3.054	(2.147)
TOTAL PASIVO	424.154	258.198	165.956

Tabla 4.1 Balance de Situación Consolidado

> Total Deuda Neta de 122,1M€, equivalente a un apalancamiento de 4.4x.

- La deuda neta corporativa con recurso de la Compañía a finales del periodo fue positiva en 7,9M€.
- La deuda de proyecto con recurso asciende a 31,3M€, y se corresponde con la contraída en el desarrollo de los proyectos Duna-Huambos y San Miguel de Allende.
- La Compañía dispone de 23,1M€ de Caja y Equivalentes al final del periodo, afectada positivamente por la ampliación de capital. La caja en las plantas de la compañía asciende a 0,5M€ de aquellas con recurso y a 5,4M€ en aquellas que la financiación es sin recurso.
- **La ratio de apalancamiento¹** disminuye respecto al periodo anterior hasta las 4,4x a cierre de junio (vs 5,4x al final de FY20).

Deuda Neta			
(€k)	1H21	FY20	1H21-FY20
Deuda neta corporativa con recurso	(7.849.113)	24.116.395	(31.965.508)
Deuda financiera a largo plazo	39.226.296	35.026.283	4.200.013
Deuda financiera a corto plazo	5.503.019	4.832.787	670.232
Otros pasivos financieros a largo plazo	130.159	156.189	(26.030)
Otros pasivos financieros a corto plazo	907.318	3.054.370	(2.147.052)
Otros activos financieros a corto plazo	(30.550.682)	(6.460.724)	(24.089.958)
Caja y equivalentes	(23.065.223)	(12.492.510)	(10.572.713)
Deuda neta de Proyecto con recurso	31.308.901	44.751.328	(13.442.427)
Deuda de Proyecto con recurso	31.864.356	50.382.935	(18.518.579)
Caja de Proyecto con recurso	(555.455)	(5.631.607)	5.076.152
Deuda neta de Proyecto sin recurso	98.655.863	59.564.854	39.091.009
Deuda de Proyecto sin recurso	104.068.451	62.009.987	42.058.464
Caja de Proyecto sin recurso	(5.412.588)	(2.445.133)	(2.967.455)
Total deuda neta	122.115.651	128.432.577	(6.316.926)

Tabla 4.2 Desglose de Deuda Neta

¹ Apalancamiento calculado como Deuda neta dividida entre los últimos 12 meses de EBITDA (27.5M€ para 1H21)



5

**ANÁLISIS
DEL CASH FLOW**

> Total Flujo de Operaciones de -5.9M€ en 1H21

- La variación del Capital Circulante Neto resultó negativa en -16,6M€.
- El impacto de los impuestos y gastos financieros fueron de -2,6M€.
- La Compañía invirtió 75,6M€ en Capex en 1H21, que se desglosan en los siguientes proyectos
 - Capex Desarrollo: 9M€.
 - Parques eólicos Duna Huambos: 9,7M€.
 - Parque eólico Kosten: 3,1M€
 - Proyecto Escuderos: 52,6M€
 - Proyectos de distribución: 1,2M€
- La variación del WK de inversión ha sido -24,2M€.
- El Flujo de Caja libre en 1H21 fue de -105,8M€, principalmente por la fuerte inversión realizada en proyectos propios.

Cash Flow		
(€k)	1H21	1H20
EBITDA	13.283	9.482
+ Cambio en WK de la explotación	(16.615)	(8.898)
+ Impuestos y Gastos financieros caja	(2.615)	488
Flujo de operaciones	(5.947)	1.072
+ Cambio en WK de inversión	(24.195)	(1.345)
+ Capex de crecimiento	(75.642)	(59.341)
+ Desinversiones		
Flujo de caja libre	(105.784)	(59.614)
+ Ampliación de capital	105.000	-
+ Bonos	-	-
+ Deuda financiera	17.009	62.552
+ Otras deudas	-7.761	542
Variación de Caja	8.464	3.480

Tabla 5.1 Desglose de Cash Flow



6

ANALISIS ESG

ESG Roadmap 2023 – Acciones 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 y al igual que se hizo en el primer trimestre, se presentan las acciones llevadas a cabo para dar cumplimiento a los objetivos programados para el segundo trimestre del año 2021.



Tabla 6.1 Progreso del Plan de Acción ESG en Q2

Reevaluación de Riesgos ESG y planes de mitigación

Los riesgos ESG identificados por la Compañía han sido presentados y aprobados por la Comisión de Auditoría y Control en su reunión de abril 2021 y posteriormente presentados al Consejo de Administración en el mismo mes. Dichos riesgos han sido integrados en el sistema de gestión de riesgos de la Compañía.

Entre los principales riesgos ESG considerados por la Compañía se encuentra el riesgo del cambio climático y sus efectos sobre el negocio, los riesgos medioambientales relacionados con el impacto de los proyectos sobre la biodiversidad y los riesgos sociales derivados de la relación con la comunidad local. El ejercicio incorpora planes de mitigación para cada uno de los riesgos ESG identificados, tales como aspectos de protección de las plantas frente a fenómenos climáticos extremos, el impulso de iniciativas para promover la biodiversidad, la relación con la comunidad local y el desarrollo socioeconómico en las zonas en las que opera.

Formación en sostenibilidad

Se han realizado dos eventos de formación en materia ESG para la dirección y el personal clave de la Compañía y se ha agendado un tercero para el Consejo de Administración. Los contenidos cubren tanto tendencias en sostenibilidad que afectan a la Compañía como los avances en la estrategia de sostenibilidad de la Compañía.

El objetivo de la formación es ampliar los conocimientos y la sensibilización del personal interno de Greenergy en temas de sostenibilidad, así como mejorar la integración de la sostenibilidad en todas las áreas de negocio y países en los que la Compañía opera.

Procedimiento interno de reporte ESG

GREENERGY ha elaborado un procedimiento de reporte interno ESG que determina la metodología y los registros utilizados por la Compañía en la recogida de datos ESG que serán posteriormente utilizados para calcular las métricas ESG reportadas en su informe de sostenibilidad, página web y reportes a agencias de calificación ESG, y a los grupos de interés en general.

En su procedimiento GREENERGY incorpora la frecuencia trimestral de recogida de datos así como un sistema que asigna responsabilidades a dos niveles de recogida y posterior validación de los datos. Ambas medidas buscan mejorar la precisión, calidad y puntualidad del proceso de reporte interno y han sido presentados a la Comisión de Auditoría de GREENERGY.

Emisión de Programa de Pagares Verdes

GREENERGY ha incorporado un programa de pagarés verdes en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF), con un saldo vivo máximo de 100.000.000 €.

El programa utiliza un marco de financiación alineado con los Green Loan Principles 2021 de la Asociación del Mercado de Préstamos (LMA) y con los Green Bond Principles 2021 de la Asociación Internacional de Mercados de Capitales (ICMA), siendo el primer programa de pagarés de este tipo en España.



Tabla 6.2 Estandares de financiación verde de la Asociación Internacional de Mercados de Capitales (ICMA) y de la Asociación del Mercado de Préstamos (LMA)



El marco de financiación verde de la Compañía ha recibido una Second Party Opinion (SPO) de la agencia de calificación ESG Sustainalytics.

El informe considera el impacto positivo en el medio ambiente del uso de los fondos y evalúa la credibilidad del marco de financiación verde de Greenergy así como su alineación con los estándares internacionales.

El informe de Sustainalytics así como el marco de financiación verde de la Compañía se encuentran disponibles al público en la sección de Renta Fija de su página web (<https://greenergy.eu/renta-fija/>)

La incorporación del programa se realiza con el objetivo de diversificar las fuentes de financiación de la Compañía y optimizar los costes de capital que contribuyen al cumplimiento de objetivos operacionales.



7

**HECHOS RELEVANTE
POSTERIORES AL CIERRE DEL PERIODO**

- El pasado 2 de agosto de 2021 se anunció el inicio de programa de recompra de acciones propias, con la finalidad de mantener las acciones en autocartera para remunerar al personal clave de la compañía con bajo planes de opciones sobre acciones. Dicho programa de recompra llegó a su fin el día 26 de agosto tras la consecución del objetivo de recomprar 100.000 acciones.
- El pasado 2 de agosto de 2021 se anunció la finalización del contrato de liquidez con el Banco Sabadell. Una vez finalizado el programa de recompra el grupo hace público que ha suscrito un nuevo contrato de liquidez, un contrato de liquidez para la gestión de su autocartera con JB Capital Markets. El Contrato ha entrado en vigor el 27 de agosto de 2021 y tendrá una duración de doce meses.
- Los cambios realizados en el consejo de administración del Grupo como la composición de las respectivas comisiones fueron comunicadas al mercado mediante el correspondiente hecho relevante el día 19 de agosto de 2021. Como cambios en la composición de las comisiones se a Doña Teresa Quirós Álvarez como miembro de la Comisión de Auditoría y a Doña María Merry del Val Mariátegui como miembro de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.
- El 12 de septiembre de 2021 GREENERGY anuncia que ha firmado con una empresa generadora, comercializadora y distribuidora de electricidad muy presente en el mercado ibérico, con rating BBB por Fitch, un acuerdo para la venta de energía a largo plazo (PPA, por sus siglas en inglés) de aproximadamente 200 GWh/año durante 12 años, a partir de marzo de 2023. Este acuerdo se ha suscrito para el proyecto de energía solar fotovoltaica Belinchón, localizado en la provincia de Cuenca (España), que suma 150 MWp y una producción estimada de 315 GWh/año.
- En el día 16 de septiembre GREENERGY anuncia que ha incorporado un programa de pagarés verdes en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF), con un saldo vivo máximo de 100.000.000 €. El programa utiliza un marco de financiación alineado con los Green Loan Principles 2021 de la Asociación del Mercado de Préstamos (LMA) y con los Green Bond Principles 2021 de la Asociación Internacional de Mercados de Capitales (ICMA), siendo el primer programa de este tipo en España.

La incorporación del Programa se realiza con el objetivo de diversificar las fuentes de financiación de la Compañía y optimizar los costes de capital que ayudarán al cumplimiento de objetivos operacionales. El marco de financiación verde de la Compañía ha recibido una Second Party Opinion (SPO) de la agencia de calificación ESG Sustainalytics.



8

DISCLAIMER

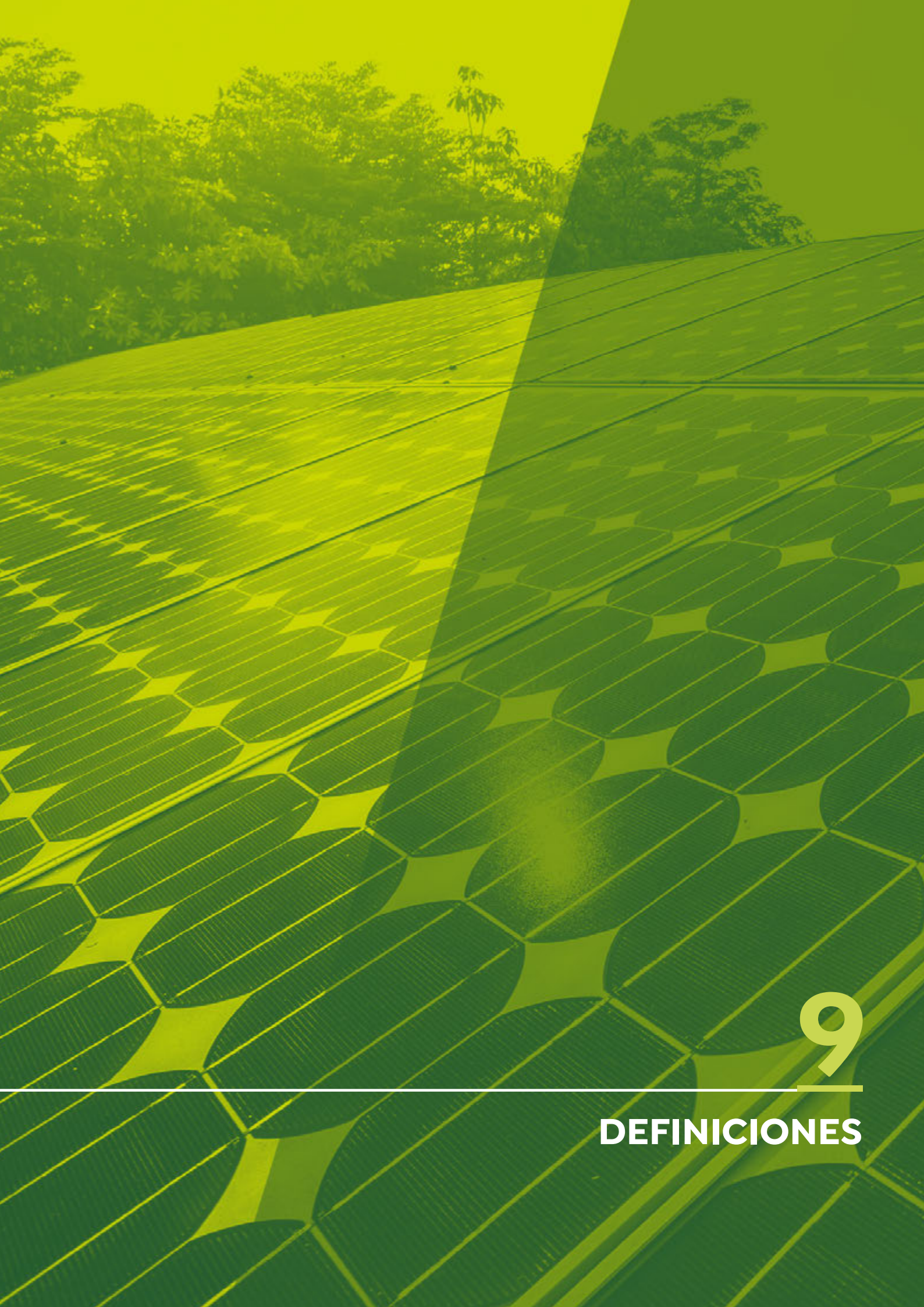
El presente documento y la conferencia de resultados (incluyendo el turno de preguntas y respuestas) puede contener manifestaciones de futuro e información (de ahora en adelante, “Manifestaciones”) relacionados con Greenergy Renovables, S.A. (de ahora en adelante indistintamente “GREENERGY”, “la “Compañía”). 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.