



Taxonomía de Riesgos

Dentro de cada Categoría de Riesgo, los riesgos se clasifican en Grupos de Riesgo.

1. Riesgo de mercado de la energía

1. i) Riesgo del precio de la energía

EDPR tiene un riesgo limitado de precio de la energía, debido a que persigue una estrategia con presencia en geografías con visibilidad a largo plazo de los ingresos. En varios países en los que EDPR está presente, los precios se determinan a través de mecanismos marco regulados. En aquellos países donde no hay tarifas reguladas, se negocian Power Purchase Agreements (PPAs) con diferentes offtakers para eliminar el riesgo de precio de la Electricidad y de los atributos Medioambientales (Certificados Verdes, Garantías de Origen o RECs- Certificados de Energía Renovable).

A pesar de la estrategia de EDPR de minimizar el riesgo de precio de mercado, EDPR todavía tiene algunas plantas con exposición a mercado.

En Europa, EDPR opera en países donde el precio de venta está definido por una tarifa regulada (Portugal) o un esquema remuneratorio de contrato por diferencias (Italia, Polonia, Francia, Hungría o Grecia). EDPR también opera en mercados en los que, además del precio de la electricidad, recibe una prima regulada predefinida (España) o un certificado verde, cuyo precio se define en un mercado regulado (Bélgica, Polonia o Rumanía).

En los países con una prima regulada predefinida o un sistema de certificados verdes, EDPR está expuesta a las fluctuaciones de los precios de la energía.

Teniendo en cuenta los PPAs vigentes, EDPR está expuesta al riesgo de los precios de la energía en Rumanía y Polonia, y parcialmente en Italia, Países Bajos y España (entre otros). Además, en los países europeos con un sistema de certificados verdes (Rumanía, Bélgica y Polonia), EDPR está expuesto a fluctuaciones en el precio de los certificados verdes.

El mercado estadounidense no proporciona un sistema marco regulado para el precio de la electricidad. Sin embargo, la generación renovable se incentiva a través de PTCs (Production Tax Credits) y programas regionales Renewable Portfolio Standard (RPS) que permiten recibir RECs por cada MWh de generación renovable. Los precios de los RECs son bastante volátiles y dependen del equilibrio regional entre la oferta y la demanda en el mercado de referencia.

La mayor parte de la capacidad de EDPR en los PPAs de Estados Unidos tiene precios predefinidos determinados por contratos a largo plazo bundled (electricidad + REC) con empresas de servicios públicos locales o C&I, en línea con la política de la Compañía de minimizar el riesgo de precio de la energía. A pesar de los contratos a largo plazo existentes, algunas plantas de EDPR en Estados Unidos no tienen PPAs y están vendiendo a mercado con exposición a los precios de la electricidad y los RECs. Además, algunas plantas con PPAs existentes no venden su energía donde se produce y, por lo tanto, están expuestas a basis risk (diferencia de precio entre el lugar donde se produce la energía y aquel donde se vende esa energía).



En Canadá, los precios de venta se definen por tarifas reguladas a largo plazo, por lo que no hay exposición a los precios de la energía.

En las operaciones en Brasil y Chile, el precio de venta se define principalmente a través de una subasta pública que luego se traduce en un contrato a largo plazo. La exposición a los precios de la energía es limitada, con una exposición reducida para la producción por encima o por debajo de la producción contratada.

En APAC, EDPR opera en mercados en los que el precio de venta está definido por una feed-in-tariff (Vietnam y Taiwán) o a través de Power Purchase Agreements (Singapur, China y Japón).

En el marco de la estrategia global de EDPR para minimizar la exposición a los precios de la energía en el mercado, la Compañía evalúa de manera permanente, si hay alguna desviación de los límites predefinidos (medida a través de EBITDA y Net Income en riesgo y exposición total a mercado).

EDPR tiene como objetivo minimizar el riesgo de precio de los atributos medioambientales con la firma de PPAs bundled con compradores privados, que incluyen la venta de la electricidad y de los Certificados Verdes, Garantías de Origen o RECs. En algunos casos, el offtaker puede estar interesado en contratar solo el Certificado Verde o el REC, por lo que se firma un GCPA (Green Certificate Purchase Agreement) o un RECPA (REC Purchase Agreement).

En las zonas geográficas en las que persiste la exposición a mercado, EDPR utiliza diversos instrumentos de cobertura de materias primas para minimizar la exposición a las fluctuaciones en los precios de mercado. En algunos casos, debido a la falta de liquidez de los derivados financieros, es posible que no sea posible cubrir con éxito toda la exposición a mercado existente, después de considerar los PPAs vigentes.

Como se mencionó anteriormente, algunas plantas de Estados Unidos están expuestas al riesgo de precio en los RECs y/o al basis risk (diferencia en el precio de la electricidad entre ubicaciones). EDPR cubre los precios de los RECs a través de ventas a plazo y el basis risk a través de swaps financieros o FTRs (Financial Transmission Rights).

1. ii) Riesgo de producción de energía

La cantidad de electricidad generada por las plantas renovables de EDPR depende de las condiciones meteorológicas, que varían de un lugar a otro, de una estación a otra y de un año a otro.

La variación en la cantidad de electricidad que se genera afecta a los resultados operativos y a la eficiencia de EDPR.

No solo es relevante la producción total de energía eólica o solar en un lugar específico, sino también el perfil de producción. El viento suele soplar más por la noche que durante el día, y lo contrario ocurre con la energía solar, por lo que cada tecnología tiene un precio diferente. El perfil de generación afectará al descuento o incremento en el precio de una planta en comparación con una generación baseload.

Finalmente, el curtailment de una planta también afectará a su producción neta. El curtailment ocurre cuando la producción de una planta es detenida por los TSO (Operadores de Sistemas de Transmisión) por razones externas a la Compañía. Ejemplos de casos de reducción son los trabajos de mejora en las líneas de transmisión o la congestión excepcional (alto nivel de generación de electricidad para la capacidad de transmisión disponible).

EDPR mitiga la volatilidad y la estacionalidad de los recursos eólicos y solares mediante la diversificación geográfica de su base de activos en diferentes países y regiones.

EDPR tiene en cuenta la correlación entre las diferentes plantas de su cartera, lo que permite esta diversificación geográfica, permitiendo a EDPR compensar parcialmente las variaciones de producción en cada región y mantener la generación total de energía relativamente estable. Actualmente, EDPR está presente en más de 25 mercados internacionales en Europa, América del Norte, América del Sur y APAC.

Adicionalmente, Global Energy Management realiza análisis regularmente sobre la posibilidad de contratar coberturas de la producción eólica para mitigar potencialmente el riesgo de volumen.

El riesgo de perfil y el riesgo de curtailment se gestionan ex ante. Para cada nueva inversión, EDPR tiene en cuenta el efecto que el perfil de generación esperado y el curtailment tendrán en la producción de la planta. El perfil de generación y el curtailment de las plantas de EDPR son supervisados constantemente por el departamento de Riesgos de EDPR para detectar posibles cambios futuros.

1. iii) Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que EDPR no cumpla con sus obligaciones financieras. El riesgo de liquidez está relacionado principalmente con movimientos extremos del mercado en los precios de la energía, los tipos de interés, los tipos de cambio o los mercados de crédito, que pueden cambiar los flujos de caja esperados de los ingresos, el OPEX, las margin calls o la financiación (debido a rebajas en la calificación crediticia).

EDPR realiza un seguimiento del riesgo de liquidez a corto plazo (margin calls, etc.) y a largo plazo (fuentes de financiación) con el fin de cumplir los objetivos estratégicos previamente establecidos (EBITDA, endeudamiento y otros).

La estrategia de EDPR para gestionar el riesgo de liquidez consiste en garantizar que su liquidez sea suficiente para hacer frente a los pasivos financieros en su vencimiento, tanto en condiciones normales como en condiciones de estrés, y sin incurrir en pérdidas inaceptables ni correr el riesgo de dañar la reputación de EDPR.

Se utilizan diferentes fuentes de financiación como inversores de Tax Equity, bancos comerciales, organismos multilaterales, deuda corporativa y rotación de activos, con el fin de garantizar la liquidez a largo plazo para financiar los proyectos planificados y capital circulante.

2. Riesgo Financiero

2. i) Riesgo de tipo de interés

Debido a las políticas adoptadas por EDPR, la exposición actual a los tipos de interés variables no es significativa y los flujos de caja financieros son sustancialmente independientes de las fluctuaciones de los tipos de interés.

El objetivo de las políticas de gestión del riesgo de tipos de interés es reducir la exposición de los flujos de caja de la deuda a largo plazo a las fluctuaciones del mercado, principalmente mediante la contratación de deuda a largo plazo a tipo fijo.

Cuando la deuda a largo plazo se emite con tipos de interés variables, EDPR contrata instrumentos financieros derivados para cambiarlos de tipo variable a tipo fijo.

EDPR cuenta con una cartera de derivados sobre tipos de interés con vencimientos de hasta 15 años. Periódicamente se realizan análisis de sensibilidad del valor razonable de los instrumentos financieros a las fluctuaciones de los tipos de interés.

Dado que la mayoría de los tipos de interés son fijos, la principal exposición a los tipos de interés surge en la refinanciación. Para protegerse frente a este riesgo, EDPR tiene la intención de mantener un perfil de vencimientos equilibrado en su deuda corporativa a tipo fijo, diversificando así el riesgo de que la refinanciación se produzca en un mal momento. El calendario de reajuste de precios de la deuda se monitoriza continuamente junto con los tipos de interés con el fin de detectar un buen momento para la reestructuración de la deuda.

Además, los equipos de Riesgos y Financiero realizan periódicamente análisis sobre la posibilidad de realizar pre-coberturas de tipos de interés, con el fin de identificar posibles oportunidades para mitigar aún más este riesgo.

Teniendo en cuenta las políticas de gestión de riesgos y los límites de exposición aprobados, el equipo de Riesgos apoya al equipo Financiero en las decisiones de cobertura de tasas de interés y este presenta la estrategia financiera adecuada a cada proyecto/ubicación para la aprobación del equipo directivo.

2. ii) Riesgo de tipo de cambio

Como empresa global presente en varios mercados con diferentes divisas, EDPR está expuesta al riesgo de tipo de cambio derivado de las inversiones en filiales extranjeras. Las plantas en construcción y en funcionamiento pueden tener exposición al tipo de cambio en el dólar estadounidense, el leu rumano, el zloty polaco, el real brasileño, la libra esterlina, el dólar canadiense y el florín húngaro. En APAC, la principal exposición a las divisas proviene del dólar singapurense, el renminbi chino y el dólar taiwanés, con una exposición relativamente pequeña a otras divisas del sudeste asiático. Además, EDPR también tiene una exposición fiscal limitada al peso mexicano (MXN) debido a sus activos en México.

EDPR cubre el riesgo frente a las fluctuaciones en las divisas mediante la obtención de financiación en la misma moneda que los ingresos del proyecto. Cuando no se dispone de

financiación local, EDPR cubre los flujos de caja de la deuda a través de swaps de tipos de interés entre divisas.

EDPR también cubre su inversión neta (inversión después de deducir las obligaciones de deuda local) en moneda extranjera a través de permutas financieras de tipos de interés de divisas cruzadas e instrumentos a plazo.

Por último, EDPR contrata instrumentos a plazo de divisas para cubrir el riesgo en transacciones específicas, principalmente en pagos a proveedores que pueden estar denominados en monedas diferentes a los ingresos de los proyectos, y también para cubrir los ingresos de las operaciones de rotación de activos.

Los esfuerzos de cobertura de EDPR minimizan la volatilidad del tipo de cambio, pero no eliminan por completo este riesgo debido a los elevados costes asociados a la cobertura de divisas en determinadas situaciones.

2. iii) Riesgo de inflación

En determinadas geografías, la retribución regulada está ligada a la inflación. Además, en la mayoría de los casos, se considera que los costes de operación y mantenimiento están relacionados con la inflación.

La exposición a la inflación en los ingresos puede cubrirse naturalmente con la exposición a los tipos de interés. EDPR analiza periódicamente la exposición a la inflación y su relación con los tipos de interés para ajustar el nivel de cobertura de los tipos de interés en las estructuras de financiación de proyectos.

La exposición a la inflación en los costes de O&M de cada proyecto se gestiona en el momento de la decisión de inversión, mediante la realización de análisis de sensibilidad sobre la evolución de los costes de O&M.

2. iv) Riesgo de precio de materias primas (distintas de la energía)

En los proyectos en los que existe un desfase temporal significativo entre la decisión de inversión y el inicio de la construcción, EDPR puede estar expuesta al precio de los materiales utilizados en la fabricación de turbinas, paneles solares y baterías, cimentaciones e interconexión, a través de fórmulas de escalamiento incluidas en los contratos firmados con los proveedores.

Con el fin de gestionar este riesgo, EDPR puede cubrir la exposición al mercado en los mercados OTC/futuros de materias primas, teniendo en cuenta los riesgos (posible impacto en la rentabilidad del proyecto) y el coste de la cobertura.

2. v) Riesgo en las ganancias de capital

El riesgo de depreciación del valor de los activos objeto de venta se debe a cambios en las condiciones del mercado, como los tipos de cambio, los tipos de interés, los precios de la energía o la inflación, entre otros.

Para gestionar este riesgo, EDPR intenta mitigar los impactos de los efectos mencionados anteriormente cubriendo su exposición siempre que sea posible, al tiempo que realiza análisis de sensibilidad sobre el importe estimado de las ganancias de capital de las operaciones de rotación de activos, resultantes de los cambios en las variables del mercado.

Además, EDPR mantiene una cartera diversificada de proyectos en términos de ubicación geográfica, tecnología y perfil de riesgo, y reevalúa constantemente su estrategia de rotación de activos, con el objetivo de extraer el máximo valor de sus proyectos.

3. Riesgo estratégico

3. i) Riesgo País

El Riesgo País se define como la probabilidad de ocurrencia de una pérdida financiera en un país determinado debido a desastres macroeconómicos, políticos o naturales. EDPR ha definido una Country Risk Policy que evalúa el riesgo país a través de una calificación interna basada en datos disponibles públicamente. Esta puntuación interna se compara con evaluaciones externas de entidades de renombre. Cada factor de riesgo que afecta al riesgo país se evalúa de manera independiente para decidir sobre las posibles acciones de mitigación:

- **Riesgo macroeconómico:** riesgos de la evolución económica del país, afectando los ingresos o el coste temporal de las inversiones.
- **Riesgo político:** todas las posibles acciones o factores perjudiciales para los negocios de las empresas extranjeras que emanen de cualquier autoridad política, organismo gubernamental o grupo social en el país anfitrión.
- **Riesgo de desastres naturales:** fenómenos naturales (sismicidad, clima) que pueden impactar negativamente en las condiciones del negocio.

Antes de aprobar un proyecto en una nueva geografía, EDPR analiza el riesgo del nuevo país y lo compara con su cartera actual. Se pueden decidir medidas de mitigación cuando este riesgo está por encima de un determinado umbral.

Además, EDPR utiliza un Security risk index para clasificar los países desde el punto de vista de la seguridad y la protección, estableciendo medidas de mitigación para los empleados cuando superen un umbral predefinido.

3. ii) Riesgo regulatorio (energías renovables)

El desarrollo y la rentabilidad de los proyectos de energía renovable están sujetos a políticas y marcos regulatorios. Las jurisdicciones en las que opera EDPR ofrecen diferentes tipos de incentivos para apoyar la generación de energía a partir de fuentes renovables.

Los sistemas de remuneración se han vuelto menos competitivos en algunos países debido a las presiones inflacionistas que afectan a las cadenas de suministro y a los costes de construcción. No se puede garantizar que el apoyo actual se mantenga en

todas las geografías de EDPR o que los futuros proyectos de energías renovables se beneficien de las medidas de apoyo actuales. La normativa que promueve la energía verde ha sido revisada o está en proceso de revisión en algunos de los países en los que EDPR está presente.

EDPR está gestionando su exposición a los riesgos regulatorios a través de la diversificación, estando presente en varios países y participando como miembro activo en varias asociaciones eólicas y solares.

El Riesgo regulatorio en cada uno de los países de EDPR se monitoriza continuamente, considerando la regulación vigente, los posibles borradores de nuevas leyes, comentarios de las asociaciones, evolución de la capacidad instalada de generación renovable y otras aportaciones. EDPR ha desarrollado una evaluación cuantitativa interna del riesgo regulatorio que sirve como indicador de los cambios en los sistemas de apoyo. Esta medida se actualiza periódicamente en todas las geografías de EDPR.

El Riesgo regulatorio también se considera ex-ante, en el momento de la inversión, a través del análisis de sensibilidad que se realiza para evaluar su impacto en la rentabilidad del proyecto bajo diferentes escenarios.

3. iii) Riesgo asociado al entorno competitivo

En el negocio de las energías renovables, el tamaño puede ser una ventaja o una desventaja en situaciones específicas. Por ejemplo, en el desarrollo de proyectos renovables, las empresas pequeñas y dinámicas suelen ser más competitivas que las empresas más grandes.

Por otro lado, a la hora de participar en procesos de licitación de parques eólicos offshore, el tamaño de la inversión beneficia a las empresas de mayor tamaño.

Además, las consecuencias de un cambio en el panorama competitivo debido a fusiones y adquisiciones también pueden representar un riesgo.

Para mitigar los riesgos derivados del entorno competitivo, EDPR tiene un claro conocimiento de sus ventajas competitivas y trata de aprovecharlas. Cuando EDPR no tiene ninguna ventaja frente a sus competidores, se consideran alternativas para ser competitiva. Por ejemplo, para los parques eólicos offshore, EDPR se ha asociado con grandes empresas con experiencia previa en grandes proyectos de generación de electricidad, con el fin de formar un consorcio más competitivo.

3. iv) Riesgo de innovaciones tecnológicas disruptivas

La mayoría de las energías renovables son tecnologías relativamente recientes, que están en continua evolución y mejorando en términos de eficiencia. Como tal, algunas tecnologías inicialmente costosas pueden volverse competitivas en un tiempo relativamente corto.

El crecimiento de EDPR se centra en las tecnologías renovables más competitivas en este momento, que son la eólica onshore, la eólica offshore, la solar fotovoltaica y la

generación distribuida. Además, también participa en otros proyectos innovadores como la eólica marina flotante, el desarrollo de baterías y el hidrógeno verde.

3. v) Criterios para las Decisiones de Inversión y Planificación Energética

No todos los proyectos tienen el mismo perfil de riesgo. Esto dependerá de la duración de la remuneración fija, el volumen de la exposición a mercado, el riesgo de construcción, etc.

Con el fin de tomar decisiones empresariales adecuadas, EDPR utiliza métricas ajustadas al riesgo en las decisiones de inversión, que tienen en cuenta los diferentes riesgos inherentes a cada proyecto.

Los supuestos sobre la evolución futura de los mercados de energía afectan a la rentabilidad de las inversiones durante el periodo posterior al fin de la remuneración fija (tarifa regulada o PPAs). La estructura de los mercados de electricidad en la mayoría de las geografías de EDPR (precio marginal de fijación) no se diseñó para considerar una gran parte de la generación a partir de fuentes renovables con un precio marginal cero. Así, el aumento de la generación renovable podría llevar a una bajada de los precios del pool a medio plazo si no se acometen las reformas adecuadas de los mercados eléctricos.

A la hora de invertir, EDPR realiza un análisis de sensibilidad estresado a los escenarios de precios del pool para el periodo sin remuneración fija, comprendiendo así la solidez de la rentabilidad de la inversión.

3. vi) Riesgo de la cadena de suministro

El precio del equipamiento se ve afectado, no solo por las fluctuaciones de mercado de los materiales utilizados, sino también por la demanda de estos equipos o por un posible aumento de las tasas comerciales y otros gravámenes.

Para cada nuevo proyecto, EDPR cubre el riesgo de demanda mediante la colaboración anticipada con los fabricantes, elegidos a través de un proceso competitivo.

La demanda de nuevas plantas puede superar la oferta de equipos. En la actualidad, el requisito de componentes locales en algunas zonas geográficas (por ejemplo, Brasil) puede crear esta situación de déficit. En el caso de una guerra comercial, la cadena de suministro de los proveedores de equipos puede verse afectada, creando más desequilibrios en los requisitos de componentes locales.

En la actualidad, EDPR se enfrenta a un riesgo limitado en cuanto a la disponibilidad y el aumento de los precios de los equipos tras la aprobación de la inversión en el proyecto, debido a los acuerdos marco existentes con los principales proveedores mundiales. La empresa utiliza una gran combinación de proveedores con el fin de diversificar el riesgo de suministro de sus equipos. En el caso de las zonas geográficas con requisitos específicos de contenido local, EDPR no suele participar en un proyecto antes de asegurar el suministro de ese equipo.

3. vii) Riesgo reputacional

Las empresas están expuestas a la opinión pública y las redes sociales actuales son un medio rápido para expresar y propagar opiniones particulares. Una mala reputación podría acabar perjudicando los resultados financieros de una empresa tanto a corto como a largo plazo.

Para abordar y mitigar el riesgo reputacional, EDPR se compromete no solo a construir un futuro mejor, sino también a hacerlo de manera correcta, ética y sostenible, cumpliendo con los requisitos legales, siguiendo las mejores prácticas y creando conciencia e impartiendo formación a sus empleados.

4. Riesgo de Contraparte

4. i) Riesgo de Crédito de Contraparte

Si las operaciones o la cartera de operaciones con la contraparte tienen un valor económico positivo en el momento del impago, se produciría una pérdida económica.

Para controlar el riesgo de crédito en EDPR, se establecen umbrales de Pérdida Esperada y Pérdida no Esperada a nivel de empresa, tal y como se definen en las Normas de Basilea, y se reevalúan mensualmente. Si el umbral es superado por la empresa en su conjunto, se implementan medidas de mitigación con el fin de mantenerse dentro del límite preestablecido.

Adicionalmente, se establecen límites de Pérdidas Esperadas para cada contraparte individual o Grupo de contrapartes (matriz y subsidiarias).

4.ii) Riesgo Operativo de Contraparte

Incluso sin una pérdida directa en el momento del incumplimiento, la sustitución de la contraparte podría generar costes para EDPR debido a posibles retrasos y a los valores más elevados del contrato con una nueva contraparte (costes de sustitución).

Los proveedores, los subcontratistas de construcción y de operación y mantenimiento son contrapartes a las que EDPR está expuesta desde un punto de vista operativo.

Para minimizar la probabilidad de incurrir en posibles costes de sustitución con terceros, la política de EDPR en relación con el riesgo operativo de contraparte se gestiona mediante un análisis de la capacidad técnica, la competitividad, la calidad crediticia y el coste de sustitución de la contraparte.

5. Riesgo Operativo

5. i) Riesgo de desarrollo

Las plantas renovables están sujetas a una regulación estricta en diferentes niveles de autoridad (internacional, nacional, estatal, regional y local) relacionada con el desarrollo,

la construcción, la interconexión a la red y la operación de plantas de energía. Entre otras cosas, estas leyes regulan los aspectos paisajísticos y medioambientales, las licencias de construcción, el uso de la tierra y la seguridad de la tierra y las cuestiones de acceso a la red.

Si bien los procesos de concesión de permisos pueden ser diferentes en función de las zonas geográficas, EDPR reconoce una tendencia a que las legislaciones evolucionen hacia normas más restrictivas, con riesgos de desarrollo en la concesión de consentimiento (permisos medioambientales y urbanos) y la interconexión (conexión eléctrica de la central a la red nacional).

En este contexto, la experiencia acumulada por EDPR en diferentes mercados es útil para anticipar y hacer frente a situaciones similares en otros países.

Durante la fase de desarrollo y diseño, EDPR se centra en la optimización de sus proyectos. Al dominar las variables, como la elección de las ubicaciones, el diseño, etc., el objetivo es hacer que los proyectos sean más resilientes a los riesgos en los permisos.

Además, EDPR mitiga el riesgo de desarrollo al generar opcionalidad, con actividades de desarrollo en más de 20 mercados diferentes y una cartera de proyectos en varias etapas de madurez. EDPR cuenta con una amplia cartera de proyectos que proporcionan un "buffer" para superar los posibles retrasos en el desarrollo de los proyectos prioritarios, garantizando los objetivos de crecimiento y pudiendo compensar los retrasos en los permisos en algunas geografías.

5. ii) Riesgo de construcción

Durante la construcción de las cimentaciones, interconexión y subestación de una planta, y la instalación de los equipos, pueden ocurrir diferentes eventos (mal tiempo, accidentes, etc.) que podrían implicar un sobrecoste o un retraso en la fecha de operación comercial de la planta:

- El retraso implica un aplazamiento de los flujos de caja, afectando a la rentabilidad de la inversión.
- Cuando una planta tiene un PPA, un retraso de la fecha de operación comercial podría implicar el pago de Liquidated Damages (LDs), con la consecuente pérdida de ingresos y el impacto en los resultados financieros anuales.

Durante la fase de diseño, los equipos técnicos y de ingeniería de EDPR supervisan la ingeniería y el método de instalación. La construcción se subcontrata a empresas constructoras técnicamente válidas.

En ambos casos, se realiza un análisis de la ruta crítica para evaluar la fiabilidad del plan de construcción e instalación. Además, es posible que se exijan garantías a las contrapartes que prestan los servicios de construcción, siguiendo la Política de Riesgo de Contraparte de EDPR.

5.iii) Riesgo en la operativa

a) Riesgo de Daño a los Activos Físicos

Las plantas renovables en construcción y en operación están expuestas a peligros climáticos, desastres naturales, etc. Estos riesgos dependen de la ubicación de los activos.

Todas las plantas están aseguradas contra daños físicos durante las etapas de construcción y operación. Además, para proyectos operativos, cualquier desastre natural, peligro meteorológico o accidente estará parcialmente asegurado contra la pérdida de ingresos causada por el evento.

b) Riesgo de rendimiento del equipo (Costes de operación y mantenimiento)

La producción de las plantas renovables depende de la disponibilidad operativa del equipamiento.

EDPR mitiga este riesgo mediante el uso de una combinación de proveedores, minimizando el riesgo tecnológico y evitando la exposición a un solo fabricante.

EDPR también involucra a los proveedores a través de acuerdos de mantenimiento a medio plazo y de alcance completo durante los primeros años de funcionamiento para garantizar un alineamiento con el proveedor y minimizar el riesgo tecnológico.

Por último, para las plantas más antiguas, EDPR ha creado un modelo de Operación y Mantenimiento (O&M) con un programa de mantenimiento preventivo y programado adecuado. EDPR externaliza las actividades técnicas no esenciales de operación y mantenimiento de sus plantas renovables, mientras que las actividades primarias y de valor añadido siguen siendo controladas por EDPR.

5. iv) Riesgo de IT/OT

Los riesgos de IT (Information Technologies) y OT (Operational Technologies) pueden ocurrir en la red técnica (red de información para la operación de plantas) o en la red de oficinas (red de información de servicios corporativos: ERP, contabilidad...).

EDPR mitiga este riesgo creando redundancia de servidores y de centros de control de plantas renovables. La redundancia se crea en una ubicación diferente para anticiparse a posibles desastres naturales, etc.

5. v) Riesgo de demandas legales (cumplimiento, corrupción, fraude)

Al igual que cualquier otra organización, EDPR se enfrenta a posibles reclamaciones de terceros y podría ser objeto de acusaciones de corrupción y fraude por parte de sus empleados.

EDPR ha implementado un "Código de Ética" interno y una Política Anticorrupción en la que la empresa se compromete a cumplir con las obligaciones legales en cada comunidad donde EDPR está establecida.

Adicionalmente, el Defensor del Pueblo de la empresa recibe todas las quejas enviadas a través del canal "Código de Ética" y decide el procedimiento adecuado para cada una de ellas. También se dispone de un buzón anticorrupción para denunciar cualquier práctica cuestionable.

5.vi) Riesgo para el personal

EDPR identifica cuatro factores de riesgo principales en relación con el personal: la rotación, la salud y la seguridad, los derechos humanos y la discriminación, la violencia o el comportamiento contra la dignidad humana.

- Rotación: Una alta rotación implica costes directos de reposición y costes indirectos de pérdida de conocimiento. EDPR mitiga la rotación de personal a través de la reevaluación constante y la evaluación comparativa de los sistemas de remuneración en diferentes geografías. Además, EDPR ofrece flexibilidad a sus empleados para mejorar el equilibrio entre la vida laboral y personal.
- Salud y seguridad: EDPR ha desplegado un sistema de gestión de salud y seguridad, que cumple con la norma OHSAS 18001, persiguiendo el objetivo de "cero accidentes".
- Derechos humanos: EDPR se ha comprometido, a través de su "Código de Ética", a respetar los tratados internacionales de derechos humanos y las mejores prácticas laborales. Todas las contrapartes que firman un contrato con EDPR se comprometen a respetar el "Código de Ética" de EDPR.
- Discriminación, violencia o comportamiento contra la dignidad humana: EDPR prohíbe cualquier tipo de discriminación, violencia o comportamiento contra la dignidad humana, tal y como se establece en su "Código de Ética".

5. vii) Riesgo de Procesos

Los procesos internos están sujetos a posibles errores humanos que pueden afectar negativamente al resultado. El Departamento de Auditoría Interna revisa periódicamente los procesos internos y recomienda el establecimiento de nuevos controles o la mejora en la aplicación de los procedimientos existentes.

Además, la continuidad del negocio está garantizada por un Plan de Crisis Global, que define el procedimiento a seguir para cada nivel de crisis y enmarca los planes de emergencia individuales a nivel de actividad o activo. Asimismo, se está utilizando una herramienta para supervisar diferentes eventos que podrían afectar la continuidad del negocio, garantizando y apoyando así la correcta gestión de las crisis.

6. Riesgo ESG

6. i) Riesgo medioambiental

Los riesgos ambientales incluyen las amenazas reales o potenciales y los impactos económicos de los efectos adversos sobre el medio ambiente por las actividades llevadas a cabo por organizaciones y países. Algunos de los temas que se analizan en este ámbito temático son el cambio climático, la economía circular o la biodiversidad.



EDPR lleva a cabo algunos análisis para identificar los riesgos y oportunidades relacionados con el clima, como los basados en las recomendaciones del Task-Force on Climate-Related Financial Disclosures (TCFD).

El impacto de estos riesgos y oportunidades se evalúa anualmente y se mitiga a través de medidas ambientales, planes de contingencia y otras iniciativas relacionadas.

6. ii) Riesgo social

El riesgo social abarca las actividades que afectan a la forma en que se gestionan las relaciones con los empleados, proveedores, clientes y comunidades en las que opera EDPR.

EDPR se centra en factores como los derechos humanos, la salud y la seguridad dentro de la empresa y también con sus contratistas externos, y las cuestiones laborales en los mercados en los que la empresa está presente.

6. iii) Riesgo de gobernanza

Los sistemas de gobierno corporativo deben garantizar que una empresa se gestione en interés de sus accionistas y otras partes interesadas pertinentes.

En particular, EDPR cuenta con una organización con especial atención a la transparencia, en la que el órgano de dirección (Board of Directors) está separado de las funciones de supervisión y control (Audit, Control and Related Party Transactions Committee).