

**Greenergy**  
renovables

**RESULTADOS**

**1H20**

**Enero-Junio**

30 de septiembre de 2020

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 30 de septiembre de 2020

---

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. Hechos relevantes posteriores al cierre del periodo</b>	<b>18</b>
<b>7. Disclaimer</b>	<b>20</b>
<b>8. Definiciones</b>	<b>22</b>



1

---

**RESUMEN  
EJECUTIVO**

(€k)	1H20	1H19	Var	2Q20	2Q19	Var
Ingresos	58.081	55.403	5%	24.803	45.219	-45%
EBITDA	9.482	10.243	-7%	3.885	10.718	-64%
Resultado neto	4.556	6.956	-35%	1.129	7.349	-85%
Capex	59.232	27.193	118%	35.526	(267)	n.m.
Deuda Neta	102.400	11.286	807%	102.400	11.286	807%
Flujo de operaciones	1.072	19.052	-62%	13.367	28.299	(53%)
<b>Principales KPIs</b>						
Margen EBITDA (%)	31%	22%	40%	49%	24%	105%
DN/EBITDA	5,40	0,55				
Beneficio por acción (€)	0,37	0,57				
n° acciones (k)	24.306	24.306				

Los resultados del primer semestre han estado marcados por la construcción y posterior entrega de plantas solares PV PMGD en Chile acordadas previamente para venta a terceros (B2S). Por otro lado, se ha continuado el avance en la construcción de los proyectos eólicos Kosten (24MW) y Duna Huambos (36MW), ambos en fase avanzada de construcción pese a los retrasos por el impacto del COVID, y el proyecto solar de Quillagua (103MW) que se ha conectado y comenzará a realizar ventas en octubre de este año. Estos parques engrosarán la cartera de proyectos propios para la generación de ventas de electricidad (B2O).

- El **EBITDA** en 1H20 alcanzó los 9,5M€ (vs 10,2M€ en 1H19) principalmente apoyado por las facturaciones de las ejecuciones de las plantas en desarrollo y construcción en Chile, previamente acordadas para su venta con distintos fondos internacionales.
- El **Resultado neto** de 1H20 ascendió a 4,6M€ (vs 7,0M€ en 1H19) explicado en su mayor parte por los resultados de la división de Desarrollo y Construcción.
- A lo largo del primer semestre de 2020, **GREENERGY invirtió 59,2M€**, principalmente en el proyecto Solar PV de Quillagua (33,2M€) y en los parques eólicos de Kosten (4,5M€) y Duna Huambos en Perú (17,7M€).
- **El Flujo de operaciones** resulta positivo en 1,1 M€.
- La **deuda neta** alcanzó los 102,4M€, resultando un ratio de apalancamiento Ebitda/Deuda neta de 5.4x, lo que aún permite tener suficiente capacidad para mantener el ritmo de inversión en nuevos parques en desarrollo.

En conclusión, estos resultados de 1H 20 demuestran una sólida tendencia positiva en las cifras operativas y financieras del B2S pese al COVID, mientras conectamos nuestro primer parque solar incluido en los objetivos IPP, y seguimos avanzando en la construcción del resto de plantas propias, lo que generará fuertes ingresos recurrentes por venta de electricidad. En paralelo, continúa avanzando a buen ritmo la maduración del pipeline, lo que permitirá mantener el fuerte ritmo de crecimiento de la empresa.

Los principales hitos de **GREENERGY** durante el primer semestre de 2020 se podrían resumir como a continuación:

- **Continúa el desarrollo y construcción de los parques para terceros (B2S).**

- Puesta en servicio de 4 parques solares en Chile durante el primer semestre del año, así como la construcción en paralelo de siete proyectos PMGD que se conectarán en los próximos meses.
- Comienzo de construcción del parque de San Miguel de Allende en México (35MW).
- Los proyectos en construcción en Chile para la venta a terceros (B2S) no se han visto afectados por la cuarentena.

- **Avance en los objetivos IPP de proyectos propios (B2O).**

- Conexión del del proyecto solar Quillagua (103MW), que comenzará sus ventas en el próximo trimestre.
- Los parques eólicos de Kosten (24MW) y Duna Huambos (36MW), que se han visto afectados con retrasos por las medidas contra el COVID, se conectarán durante el cuarto trimestre del año.
- Obtención de todos los permisos de construcción del proyecto solar Escuderos (200MW), previéndose el cierre de financiación y comienzo de construcción a principios de octubre.

- **Importantes avances en la maduración del pipeline en desarrollo.**

- Avanzan las negociaciones de los PPA para todos los proyectos de España, que incorporan 408MW al pipeline.
- Pipeline total en desarrollo aumenta a 4.6 GW.

- **La organización centrada en mejorar todos los aspectos ESG.**

- Presentado el primer informe de sostenibilidad en la organización.
- Aprobada por el consejo de administración de la política de sostenibilidad, así como la creación del comité ESG.
- Ratificado el plan global de mejora ESG para los siguientes tres años, Roadmap 2023.



2

---

**ANÁLISIS OPERACIONAL  
Y FINANCIERO**

SOLAR PV						
	In Operation	Pipeline				
(MW)		Under Construction	Backlog	Advanced Development	Early Stage	Total
<b>Probability of execution</b>		<b>100%</b>	<b>80%</b>	<b>&gt;50%</b>	<b>&lt;50%</b>	
Chile	103	65	259	580	950	<b>1.854</b>
Spain			200	660	528	<b>1.388</b>
Colombia			35	70	420	<b>525</b>
Mexico		<b>35</b>				<b>35</b>
Peru				230		<b>230</b>
<b>Total</b>	<b>103</b>	<b>100</b>	<b>494</b>	<b>1.540</b>	<b>1.898</b>	<b>4.032</b>
<b>Number of projects</b>	<b>1</b>	<b>7</b>	<b>19</b>	<b>30</b>	<b>10</b>	<b>66</b>

WIND						
(MW)		Under Construction	Backlog	Advanced Development	Early Stage	Total
<b>Probability of execution</b>		<b>100%</b>	<b>80%</b>	<b>&gt;50%</b>	<b>&lt;50%</b>	
Argentina		24				<b>24</b>
Peru		36		110		<b>146</b>
Chile					418	<b>418</b>
<b>Total</b>		<b>60</b>	<b>-</b>	<b>110</b>	<b>418</b>	<b>588</b>
<b>Number of projects</b>		<b>3</b>	<b>0</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>10</b>

TOTAL						
Total		160	494	1.650	2.316	4.620

Tabla 2.1 Descripción del Pipeline

Grenergy consigue conectar su mayor parque Solar PV hasta la fecha, Quillagua 103MW. Por otro lado, el pipeline total aumenta en 163MW respecto a la última presentación, principalmente por la inclusión de nuevos proyectos en España (+408MW) que compensan la terminación del proyecto Quillagua y movimientos en proyectos Early Stage. Las principales variaciones vienen explicadas a continuación:

**In Operation** (+103MW vs anterior reporte)

- Finalizada de la construcción del parque solar de Quillagua (103MW), previéndose acabar las fases iniciales de pruebas y alcanzar su producción optima durante el mes de octubre, levantándose posteriormente el recurso de la financiación.

**Under Construction** (-90MW vs anterior reporte)

- Comienzo de la construcción del parque de San Miguel de Allende (35MW) en México, previéndose su conexión y posterior venta en 1Q21.
- Avance en la construcción de PMGD en Chile, así como el comienzo en la construcción de dos parques más (Astillas y Santa Carolina).
- El parque eólico Kosten en Argentina (24MW), con su montaje finalizado, sigue viéndose afectado por la situación de cuarentena y restricción de vuelos, que ha ocasionado un retraso en la fase de Commissioning. No obstante, nuestra estimación es que se pueda conectar durante 4Q 2020.

- En los parques eólicos Duna/Huambos en Perú (36MW) nos encontramos terminando la fase de transporte de las palas al site para el montaje del último tramo de estas. Posteriormente se deberá proceder a la fase de commissioning, que podría verse afectada por las restricciones de vuelo al país por la situación de cuarentena por COVID. No obstante, nuestra estimación es que se pueda conectar durante 4Q 2020.

UNDER CONSTRUCTION						
Country	Project	Type	MW	Resources (hrs)	Build & Own	COD
Argentina	Kosten	Wind	24	5.033	Yes	4Q20
Peru	Duna	Wind	18	4.900	Yes	4Q20
Peru	Huambos	Wind	18	4.900	Yes	4Q20
Chile	PMGD	Solar	65	1924-2442	No	3Q20-1Q21
Mexico	S. Miguel de Allende	Solar	35	2.300	No	1Q21
<b>Total UC</b>			<b>160</b>			

Tabla 2.2 Under Construction

### Backlog (+28MW vs anterior reporte)

- Avance en el desarrollo de proyectos PMGD en Chile (+40MW) y proyectos en distribución en Colombia (+23MW). El proyecto San Miguel de Ayende (+35MW) pasa a U.C.

BACKLOG						
Country	Project	Type	MW	Resources (hrs)	Build & Own	COD
España	Los Escuderos	Solar	200	2.128	Yes	2Q21
Colombia	Distribution (3 projects)	Solar	35	1.915-1.957	Yes	2Q21
Chile	PMGD (10 projects)	Solar	148	2.000-2.734	Yes	1Q21-4Q21
Chile	Quillagua2	Solar	111	2.950	Yes	3Q21
<b>Total Backlog</b>			<b>494</b>			

Tabla 2.3 Backlog

### Advanced Development (-16MW vs anterior reporte)

- Los importantes avances de proyectos previamente en A.D a backlog, especialmente PMGD (80MW), disminuyen la cifra total en esta categoría, compensada parcialmente por avance de los proyectos eólicos Naira 1 y 2 (+40MW) en Perú.

ADVANCED DEVELOPMENT						
Country	Project	Type	MW	Resources (hrs)	Build & Own	COD
Spain	Jose Cabrera	Solar	50	2.156		4Q22
Spain	Ayora	Solar	160	2.212		4Q22
Spain	Tabernas	Solar	300	2.358		4Q22
Spain	Belinchon	Solar	150	2.150		3Q22
Chile	PMGD 4,0 Nord	Solar	98	2.000-2.700		2Q22
Chile	PMGD	Solar	62	2.000-2.700		4Q21
Chile	Teno	Solar	200	2.186		2Q22
Chile	Gabriela	Solar	220	2.800		3Q22
Colombia	Distribution x4	Solar	70	1.990		4Q21
Peru	Emma_Bayovar	Wind	70	4.000		2Q22
Peru	Matarani	Solar	80	2.750		4Q22
Peru	Lupi	Solar	150	2.900		2Q22
Peru	Naira (1 y 2)	Wind	40	5.100		4Q22
<b>Total</b>			<b>1.650</b>			

Tabla 2.4 Advanced Development

## Early Stage (+206MW vs anterior reporte)

- El E.S aumenta 206MW principalmente por la inclusión de nuevos desarrollos en España por 408MW. El resto de diferencia viene por la caída de un proyecto en Chile (-90MW) y por la variación de proyectos de distribución en Colombia (-58MW), que parcialmente se debe al avance a A.D de un par de proyectos.

Country	Project	Type	MW	Resource (hrs)	Site Control	Interconnect. rights	Environmental approvals	COD	Type
Chile	Gabriela	Solar	220	2.800	Submitted	Submitted	In progress	1Q23	A.D
Chile	Teno	Solar	200	2.186	Obtained	Submitted	Secured	3Q22	A.D
Chile	PMGDs Norte	Solar	98	2000-2700	Submitted	Submitted	Submitted	2Q22	A.D
Chile	PMGD/PMG centro	Solar	62	2000-2700	Submitted	Submitted	Submitted	2Q22	A.D
Colombia	Sol del Mar Solar	Solar	11,6	1.990	In progress	Submitted	Submitted	4Q21	A.D
Colombia	Montelibano Solar	Solar	11,6	1.990	In progress	Submitted	Submitted	4Q21	A.D
Colombia	Sandalo II	Solar	11,6	1.990	In progress	Submitted	Submitted	4Q21	A.D
Colombia	Brisa Solar II	Solar	11,6	1.990	In progress	Submitted	Submitted	4Q21	A.D
Colombia	Brisa Solar III	Solar	11,6	1.990	In progress	Submitted	Submitted	4Q21	A.D
Colombia	Prado Solar I	Solar	11,6	1.990	In progress	Submitted	Submitted	4Q21	A.D
España	Tabernas	Solar	300	2.358	Obtained	Obtained	In progress	4Q22	A.D
España	Ayora	Solar	160	2.212	Obtained	Obtained	Submitted	4Q22	A.D
España	jose cabrera	Solar	50	2.156	Obtained	Obtained	In progress	4Q22	A.D
Peru	Lupi	Solar	150	2.900	Obtained	Obtained	Obtained	4Q22	A.D
Peru	Matarani	Solar	80	2.750	Obtained	Obtained	In progress	4Q22	A.D
Peru	Emma_Bayovar	Wind	70	4.000	Obtained	Obtained	In progress	2Q22	A.D
Peru	Naira1	Wind	20	5.100	Secured	Submitted	Obtained	4Q22	A.D
Peru	Naira2	Wind	20	5.100	Secured	Submitted	Obtained	4Q22	A.D
España	Belinchon	Solar	150	2.150	Obtained	Obtained	Submitted	3Q22	A.D
Chile	PMGD/PMG centro	Solar	51	2000-2700	Secured	Secured	Submitted	2Q22	Backlog
Chile	Quillagua2	Solar	111	2.950	Obtained	Secured	Obtained	3Q21	Backlog
Chile	Mitchi	Solar	11	2.734	Obtained	Secured	Obtained	1Q21	Backlog
Chile	Bellavista	Solar	10,8	2.720	Secured	Secured	Obtained	2Q21	Backlog
Chile	Pintados	Solar	10,8	2.720	Secured	Obtained	Obtained	2Q21	Backlog
Chile	Condor	Solar	11	2.700	Obtained	Submitted	Obtained	2Q21	Backlog
Chile	Ckillir	Solar	11	2.669	Submitted	Obtained	Obtained	2Q21	Backlog
Chile	Lockma	Solar	11	2.669	Submitted	Obtained	Obtained	2Q21	Backlog
Chile	Arica2	Solar	11	2.300	Submitted	Secured	Secured	3Q21	Backlog
Chile	Dolores	Solar	10,8	2.732	Secured	Submitted	Obtained	4Q21	Backlog
Chile	Ckontor	Solar	10,8	2.700	Obtained	Submitted	Submitted	3Q21	Backlog
Colombia	Buenavista Solar	Solar	11,6	1.915	Submitted	Submitted	Submitted	4Q21	Backlog
Colombia	Centro Solar	Solar	11,6	1.915	Submitted	Submitted	Submitted	4Q21	Backlog
Colombia	Bayunca	Solar	12	1.957	Obtained	Obtained	Obtained	2Q21	Backlog
España	Los Escuderos	Solar	200	2.128	Obtained	Obtained	Obtained	2Q21	Backlog
Argentina	Kosten	Wind	24	5.033	Obtained	Obtained	Obtained	4Q20	U.C
Chile	Astillas	Solar	10,8	2.442	Obtained	Obtained	Obtained	1Q21	U.C
Chile	Teno - PMGD	Solar	11	2.010	Obtained	Obtained	Obtained	1Q21	U.C
Chile	Nahuen	Solar	10,8	2.122	Obtained	Obtained	Obtained	4Q20	U.C
Chile	Molina	Solar	10,8	2.015	Obtained	Obtained	Obtained	4Q20	U.C
Chile	San Vicente	Solar	9,6	2.109	Obtained	Obtained	Obtained	1Q21	U.C
Chile	Santa Carolina	Solar	3	2.109	Obtained	Obtained	Obtained	4Q20	U.C
Chile	El Romeral	Solar	9,6	2.018	Obtained	Obtained	Obtained	4Q20	U.C
Mexico	San Miguel de Allende	Solar	35	2.300	Obtained	Submitted	Obtained	1Q21	U.C
Peru	Duna	Wind	18	4.900	Obtained	Obtained	Obtained	4Q20	U.C
Peru	Huambos	Wind	18	4.900	Obtained	Obtained	Obtained	4Q20	U.C

Tabla 2.5 Secured pipeline details

<b>Ingresos</b>			
<b>(€k)</b>	<b>1H20</b>	<b>1H19</b>	<b>Var.</b>
<b>Desarrollo y construcción</b>	57.211	54.789	2.422
Ingresos procedentes de clientes	29.948	54.602	(24.654)
Ingresos no materializados frente a terceros	27.263	187	27.076
<b>Energía</b>			
Operación y Mantenimiento	870	614	870
<b>Total Ingresos</b>	<b>58.081</b>	<b>55.403</b>	<b>2.678</b>

<b>EBITDA</b>			
<b>(€k)</b>	<b>1H20</b>	<b>1H19</b>	<b>Var.</b>
<b>Desarrollo y construcción</b>	11.352	12.039	(687)
<b>Energía</b>			
Operación y Mantenimiento	109	27	82
Corporativo	(1.979)	(1.823)	(156)
<b>TOTAL</b>	<b>9.482</b>	<b>10.243</b>	<b>(761)</b>

**Tabla 2.6** Descripción resultado por divisiones

Por divisiones,

- La división Desarrollo y Construcción ha incrementado un 4% su cifra de negocio debido a las ejecuciones y entregas de los proyectos acordados para la venta a grupos inversores internacionales en Chile, así como el reflejo de los trabajos realizados para los proyectos propios.

El margen EBITDA en 1H20 aumenta hasta el +38% (+22% en 1H19).

Nota: Las facturaciones de ventas de plantas disponen de distintos márgenes según sea la venta inicial de la SPV (ingreso con márgenes muy altos) o facturación de ejecuciones parciales de EPC (márgenes de alrededor del 10%). Es por ello que los márgenes fluctúen en periodos (margen ebitda medio venta de plantas en el periodo 18 y 19 del 29,8%)

- La división **Energía** no ha tenido ventas en este periodo. No obstante, conforme entren en operación los parques que estimamos para nuestro propio porfolio, esta cifra aumentará pasando a ser la principal área de generación de EBITDA recurrente del grupo en próximos periodos.
- La división **Servicios** ha incrementado sus ingresos un 42% YoY, principalmente debido a la conexión y entrega de nuevas plantas fotovoltaicas en Chile a las que se les prestará los servicios de Operación y Mantenimiento (O&M) y de Asset Management (AM).

Durante el 2020 se ha incrementado la cartera de proyectos en gestión tanto de terceros, generando mayores ventas, como de propios, optimizando el opex de las plantas, por lo que las economías de escala en costes de estructura han repercutido en mayores márgenes en la división.

El margen EBITDA en 1H20 resulta en +13% (+4% en 1Q20), debido a la optimización de la estructura actual, la cual está preparada para la entrada en actividad de los proyectos B2O así como de las entregas de parques B2S durante el ejercicio, por lo que la tendencia deberá ir en aumento.



**3**

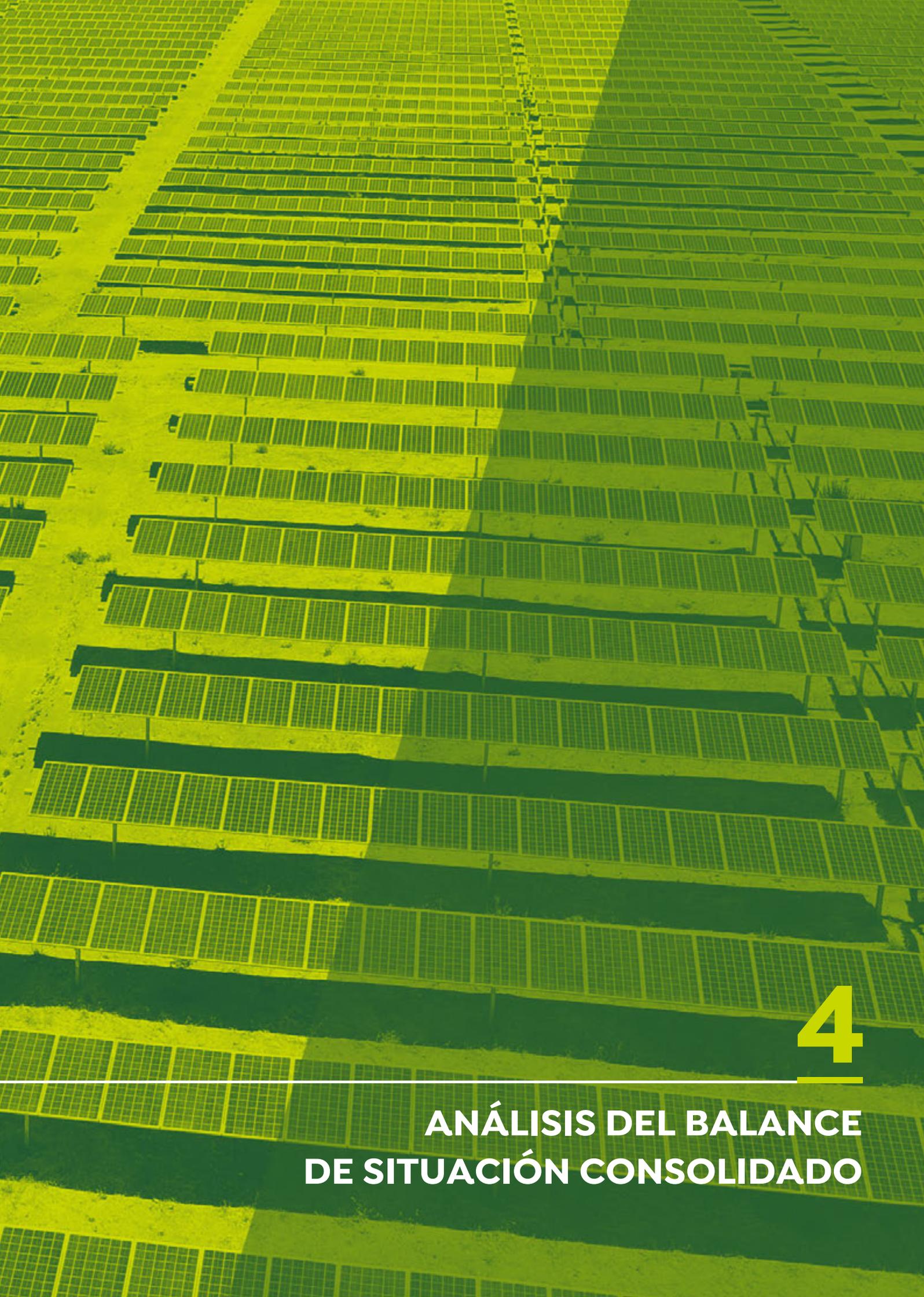
---

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

<b>Cuenta de Resultados</b>				
<b>(€k)</b>	<b>1H20</b>	<b>1H19</b>	<b>Delta</b>	
Ingresos	58.081	55.403	5%	
Ingresos procedentes de clientes	30.818	55.216	(44%)	
Ingresos no materializados frente a terceros	27.263	187	n.m	
Aprovisionamientos	(42.252)	(41.747)	1%	
Costes de terceros	(14.989)	(41.560)	(64%)	
Costes activados	(27.263)	(187)	nm	
<b>Margen bruto</b>	<b>15.829</b>	<b>13.656</b>	<b>16%</b>	
Gastos de personal	(2.681)	(2.044)	31%	
Otros ingresos	42	46	(9%)	
Otros gastos generales	(3.546)	(1.456)	144%	
Otros resultados	(162)	41	(495%)	
<b>EBITDA</b>	<b>9.482</b>	<b>10.243</b>	<b>(7%)</b>	
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	321	(458)	(170%)	
<b>EBIT</b>	<b>9.803</b>	<b>9.785</b>	<b>0%</b>	
Ingresos financieros	50	109	(54%)	
Gastos financieros	(1.300)	(305)	326%	
Diferencias de cambio	(1.838)	(725)	154%	
<b>Resultado financiero</b>	<b>(3.088)</b>	<b>(921)</b>	<b>235%</b>	
<b>Resultados antes de impuestos</b>	<b>6.715</b>	<b>8.864</b>	<b>-24%</b>	
Impuestos sobre beneficios	(2.159)	(1.908)	13%	
<b>Resultado Neto</b>	<b>4.556</b>	<b>6.956</b>	<b>-35%</b>	
Resultado atribuido a socios externos	(32)	(13)		
Resultado del ej.Sociedad Dominante	4.588	6.969		

**Tabla 3.1** Resumen de PyG

- > **Los Ingresos totales alcanzaron los 58,1M€**, un 5% más que en 1H19, impulsados principalmente por las ejecuciones en la división de Desarrollo y Construcción (+4% YoY). Las ventas no materializadas frente a terceros suman 27,3M€ y se corresponden a las activaciones de los trabajos realizado para el inmovilizado material de plantas propias en construcción.
- > **El EBITDA en 1H20 alcanzó los 9,5M€** (vs 10,2M€ en 1H19). El margen EBITDA sobre ventas a terceros alcanza los de +31% en el periodo.
  - El **EBIT ascendió a 9,8M€**, en línea con el año anterior.
  - El **Resultado Financiero** se tradujo en -3,1M€ principalmente por las diferencias negativas de cambio del periodo de -1,8M€, así como los gastos financieros a consecuencia del bono corporativo emitido a finales de 2019.
  - El **Resultado Neto fue positivo en 4,6,M€**, en comparación con +7,0M€ en el mismo periodo de 2019.
  - **El BPA anualizado alcanzó los 0,37€.**



4

---

**ANÁLISIS DEL BALANCE  
DE SITUACIÓN CONSOLIDADO**

<b>Balance de situación</b>			
<b>(€k)</b>	<b>30/6/20</b>	<b>31/12/19</b>	<b>Var.</b>
<b>Activo No Corriente</b>	<b>148.097</b>	<b>88.044</b>	<b>60.053</b>
Inmovilizado intangible	9.453	9.446	7
Inmovilizado material	129.572	70.347	59.225
Activo por derecho de uso	4.657	4.564	93
Activo por impuesto diferido	4.139	3.498	641
Otros activos fijos	276	189	87
<b>Activo Corriente</b>	<b>70.750</b>	<b>69.583</b>	<b>1.167</b>
Existencias	5.571	8.851	(3.280)
Deudores y otras cuentas a cobrar	24.528	24.763	(235)
Inversiones financieras a corto plazo	8.103	6.873	1.230
Otros activos	295	323	(28)
Tesorería	32.253	28.773	3.480
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>218.847</b>	<b>157.627</b>	<b>61.220</b>
<b>(€k)</b>	<b>30/6/20</b>	<b>31/12/19</b>	<b>Var.</b>
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>40.464</b>	<b>37.098</b>	<b>3.366</b>
<b>Pasivo No Corriente</b>	<b>135.104</b>	<b>73.437</b>	<b>61.667</b>
Pasivos por impuesto diferido	3.449	3.450	(1)
Provisiones a largo plazo	2.745	2.748	(3)
Deuda Financiera	128.910	67.239	61.671
Bonos	21.537	21.540	(3)
Entidades financieras	103.566	41.765	61.801
Arrendamientos financieros	3.625	3.726	(101)
Otros	182	208	(26)
<b>Pasivo Corriente</b>	<b>43.279</b>	<b>47.092</b>	<b>(3.813)</b>
Provisiones a corto plazo	2.124	829	1.295
Proveedores, acreedores y otras deudas	27.309	36.621	(9.312)
Deuda Financiera	13.846	9.642	4.204
Entidades financieras	599	-	599
Arrendamientos financieros	9.306	5.608	3.698
Otros	707	692	15
Deudas Grupo	3.234	3.342	(108)
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>218.847</b>	<b>157.627</b>	<b>61.220</b>

Tabla 4.1 Balance de Situación Consolidado

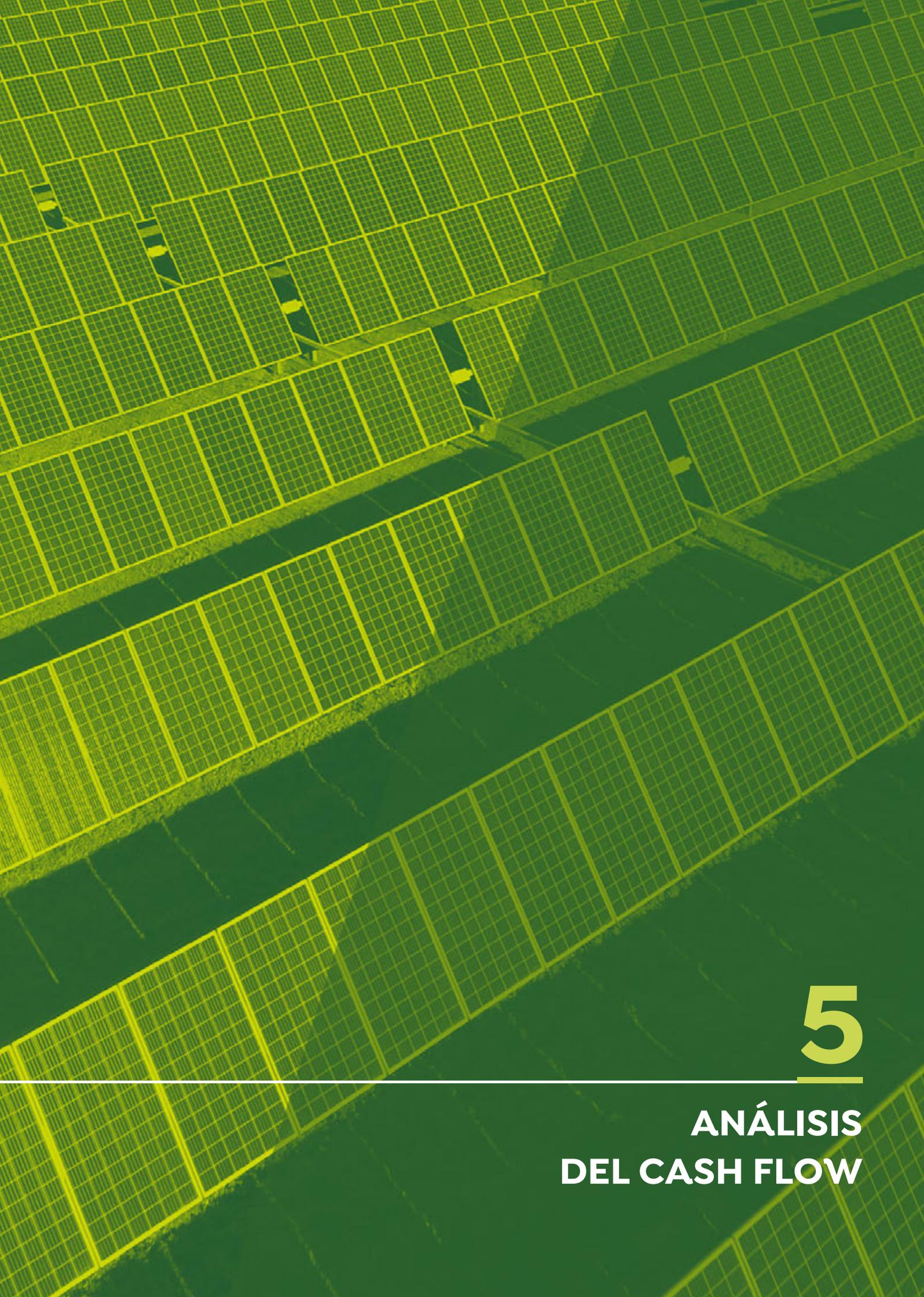
## > Total Deuda Neta de 102,4M€, equivalente a un apalancamiento de 5.4x.

- La deuda neta corporativa con recurso de la Compañía a finales del periodo fue de 102,4M€.
- La deuda de proyecto con recurso asciende a 75,0M€, y se corresponde con la contraída para la construcción de los proyectos eólicos y solar PV. Esta se reclasificará a sin recurso una vez se conecten salvo en el caso de Duna-Huambos que se reclasifica un año posterior al COD.
- Compañía dispone de 26,7M€ de Caja y Equivalentes al final del primer semestre, ascendiendo a 5,5M€ la caja en los proyectos en construcción para cartera propia.
- **El ratio de apalancamiento<sup>1</sup>** aumenta hasta las 5.4x veces al final de primer semestre del año (vs 2,2x al final de FY19).

<b>Deuda Neta</b>			
<b>(€k)</b>	<b>1H20</b>	<b>FY19</b>	<b>1H20-FY19</b>
Deuda financiera a largo plazo	35.253.251	26.097.393	9.155.858
Deuda financiera a corto plazo	5.796.671	4.841.280	955.391
Otros pasivos financieros a largo plazo	182.219	208.249	(26.030)
Otros pasivos financieros a corto plazo	3.233.670	3.342.401	(108.731)
Otros activos financieros a corto plazo	(8.103.377)	(6.873.062)	(1.230.315)
Caja y equivalentes	(26.716.605)	(20.408.005)	(6.308.600)
<b>Deuda neta corporativa con recurso</b>	<b>9.645.829</b>	<b>7.208.256</b>	<b>2.437.573</b>
Deuda de Proyecto con recurso	80.533.883	42.392.003	38.141.880
Caja de Proyecto con recurso	(5.536.262)	(8.365.082)	2.828.820
<b>Deuda neta de Proyecto con recurso</b>	<b>74.997.621</b>	<b>34.026.921</b>	<b>40.970.700</b>
Deuda de Proyecto sin recurso	17.756.499	-	17.756.499
Caja de Proyecto sin recurso	-	-	-
<b>Deuda neta de Proyecto sin recurso</b>	<b>17.756.499</b>	<b>-</b>	<b>17.756.499</b>
<b>Total deuda neta</b>	<b>102.399.949</b>	<b>41.235.177</b>	<b>61.164.772</b>

Tabla 4.2 Desglose de Deuda Neta

<sup>1</sup> Apalancamiento calculado como Deuda Neta dividida por EBITDA anualizado (1Q20x4 for 1Q20 or 19M€)



5

---

**ANÁLISIS  
DEL CASH FLOW**

## > Total Flujo de Operaciones de +1,1M€ en 1H20

- La variación del Capital Circulante Neto resultó negativa en -8,9M€, principalmente por anticipo de facturación de proyectos construidos para terceros.
- La salida de caja por resultados financieros e impuestos alcanzó los +0,5M€.
- La Compañía invirtió 53,4M€ en Capex en 1H20, que se desglosan en los siguientes proyectos:
  - Parque eólico Kosten: 4,5M€
  - Parques eólicos Duna Huambos: 17,7M€.
  - Proyecto Solar Quillagua: 33,3M€
  - Capex Desarrollo: 3,6M€.
  - Otros: 0,1M€.
- La variación del WK de inversión ha sido negativa en -1,4M€.
- El Flujo de Caja libre en 1H20 fue de -59,6M€, principalmente por la fuerte inversión realizada en proyectos propios.

<b>Cash Flow</b>		
<b>(€k)</b>	<b>1H20</b>	<b>1H19</b>
<b>EBITDA</b>	<b>9.482</b>	<b>10.243</b>
+ Cambio en WK de la explotación	(8.898)	10.589
+ Impuestos y Gastos financieros caja	488	(1.780)
	-	-
<b>Flujo de operaciones</b>	<b>1.072</b>	<b>19.052</b>
+ Cambio en WK de inversión	(1.317)	(3.204)
+ Capex de crecimiento	(59.369)	(27.193)
+ Desinversiones	-	-
<b>Flujo de caja libre</b>	<b>(59.614)</b>	<b>(11.345)</b>
+ Bonos	-	-
+ Deuda financiera	62.552	21.405
+ Otras deudas	542	448
<b>Variación de Caja</b>	<b>3.480</b>	<b>10.508</b>

**Tabla 5.1** Desglose de Cash Flow



# 6

---

**HECHOS RELEVANTE  
POSTERIORES AL CIERRE DEL PERIODO**

No existen hechos relevantes posteriores al cierre del periodo.



7

---

**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.



8

---

**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.