

Greenergy
renovables

RESULTADOS
FY19

Enero-Diciembre

27 de febrero 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 27 de febrero de 2020

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 Ganacias Consolidada	12
4. Análisis del Balance de Situación Consolidado	14
5. Análisis del Cash Flow	17
6. Hechos relevantes posteriores al cierre del periodo	19
7. Disclaimer	21
8. Definiciones	23

Anexo: CCAA auditadas consolidadas e individuales



1

**RESUMEN
EJECUTIVO**

(€k)	FY19	FY18	Var.
Ingresos	84.530	46.300	83%
EBITDA	18.470	18.464	0%
Resultado neto	11.436	9.533	20%
Capex	62.727	26.926	133%
Deuda Neta	41.235	3.826	978%
Flujo de operadores	15.881	9.692	64%
Principales KPIs			
Margen EBITDA (%)	22%	40%	-45%
DN/EBITDA	2,23x	0,21x	
Beneficio por acción (€)	0,94	0,78	20%
n° acciones (k)	24.306	24.306	

Los resultados del año han estado marcados por la construcción y posterior entrega de las plantas solares PV PMGD en Chile acordadas previamente para venta a terceros (B2S), así como el avance en la construcción de los proyectos eólicos Kosten (24MW), Duna Huambos (36MW) y el proyecto solar de Quillagua (103MW), que se conectarán durante 2020 y engrosarán la cartera de proyectos propios para la generación de ventas de electricidad (B2O).

- El **EBITDA** en FY19 alcanzó los 18,5M€ (en línea con FY18) 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.
Por otro lado, se produce un efecto positivo en P&L por el registro de una diferencia negativa de consolidación relacionada con el desarrollo de Quillagua de 8,8MEUR.
- El **Resultado neto** de FY19 ascendió a 11,4M€ (+20% vs FY18) explicado en su mayor parte por la mejora en los resultados de la división de Desarrollo y Construcción.
- A lo largo de 2019, **GREENERGY invirtió 62,7M€**, principalmente en el proyecto Solar PV de Quillagua (25,0M€) y en los parques eólicos de Kosten (20,8M€) y Duna Huambos en Perú (13,6M€).
- El **Flujo de operaciones** antes de Capex resultaba positivo en 15,9M€, +64% YoY.
- La **deuda neta** alcanzó los 41,2M€, resultando un ratio de apalancamiento Ebitda/Deuda neta de 2.2x, lo que aún permite tener mucha capacidad para mantener el ritmo de inversión en nuevos parques en desarrollo.

En conclusión, estos resultados de FY2019 demuestran una sólida tendencia positiva en las cifras operativas y financieras, permitiendo mantener el crecimiento sostenido de la sociedad, a la espera de las conexiones de los parques propios en construcción, lo que generará unos fuertes ingresos recurrentes por venta de electricidad.

Los principales hitos de **GREENERGY** durante el 2019 se podrían resumir como a continuación:

- **Continúa el desarrollo y construcción de los parques acordados para su venta (B2S).**
 - Entrega de 5 parques solares en Chile durante 2019 equivalente a una facturación de 72,3M€.
 - Más de 100M€ en proyectos acordados para su construcción y venta en los próximos dos años.
- **Avance en la construcción de proyectos propios (B2O).**
 - Cierre de financiación y comienzo de obras en el proyecto en Chile de Quillagua (103MW).
 - Durante el primer semestre del año se conectarán los parques eólicos de Kosten (24MW) y Duna Huambos (36MW).
 - Previsto cierre de financiación del proyecto solar Escuderos (200MW) en 2Q 2020.
- **Se mantiene el crecimiento del pipeline en desarrollo.**
 - Más de 300MW añadidos al pipeline solar respecto a la última actualización, principalmente en Chile en el segmento PMGD/PMG, así como importantes avances a construcción de proyectos en Chile.
 - 110MW añadidos al pipeline eólico, siendo el proyecto de Lawal en Chile la principal incorporación respecto a la última actualización.
 - Pipeline total en desarrollo superior a las 4.5 GW en seis países.
- **Importantes hitos financieros y operacionales durante el periodo.**
 - Paso del MAB al Mercado Continuo bursátil vía listing el pasado 16 de diciembre previo aumento de free float hasta el 32% mediante operación de colocación acelerada.
 - Lanzamiento del primer programa de bonos verde en la historia del MARF por 50M€ con una primera emisión de 22M€.
 - Cierre de acuerdo PPA con GALP para la venta del equivalente a 200MW para los próximos 12 años desde 2H21.
 - Mejora de las instalaciones de la sociedad, con la apertura de nuevas oficinas corporativas en Chile -sede regional LATAM- y España -oficina central-.
 - Aumento del Consejo con una nueva consejera independiente alcanzando paridad de Independientes y representando las consejeras un tercio del total.
 - Fuerte captación de talento en todas las áreas, aumentando el total de la plantilla a más de 150 empleados actualmente, con importante incorporaciones en las áreas de desarrollo y EPC, así como en posiciones corporativas clave.
 - Consolidación de nuestro posicionamiento online con una nueva web corporativa. (www.greenergy.eu)
 - Lanzamiento de proyecto de mejora en procedimientos ESG y Compliance con la incorporación de EY como consultora estratégica.



2

**ANÁLISIS OPERACIONAL
Y FINANCIERO**

SOLAR PV					
(MW)	Under Construction	Backlog	Advanced Development	Early Stage	Total
Probability of execution	100%	80%	>50%	<50%	
Chile	174	221		1.832	2.227
Spain		200	660	120	980
Colombia		12		478	489
Peru		30			30
Mexico					230
Total	174	463	890	2.429	3.956
Number of projects	9	15	6	23	53

WIND					
(MW)	Under Construction	Backlog	Advanced Development	Early Stage	Total
Probability of execution	100%	80%	>50%	<50%	
Argentina	24				24
Peru	36		70	54	160
Chile				418	418
Total	60	-	70	472	602
Number of projects	3	0	1	7	11

TOTAL					
Total	234	463	960	2.901	4.559

Tabla 2.1 Descripción del Pipeline

El pipeline total aumenta en 431MW respecto a la última presentación. Las principales variaciones vienen explicadas a continuación:

Under Construction (+96MW vs anterior reporte)

- Finalizada de la construcción y entrega de cinco parques solares en Chile de 50MW, previamente U.C y que ahora desaparecen del pipeline. Aumentan los MW en construcción en Chile a 174MW, que se finalizarán en su totalidad durante 2020.
- Por otra parte, en cuanto a los parques eólicos, está en fase final de construcción el parque eólico Kosten en Argentina (24 MW con COD en 1Q20) y los parques eólicos Duna/Huambos en Perú (36MW con COD en 2Q20).

UNDER CONSTRUCTION						
Country	Project	Type	MW	Resources (hrs)	Build & Own	COD
Argentina	Kosten	Wind	24	5.033	Yes	1Q20
Peru	Duna	Wind	18	4.900	Yes	2Q20
Peru	Huambos	Wind	18	4.900	Yes	2Q20
Chile	Quillagua	Solar	103	2.950	Yes	3Q20
Chile	PMGD	Solar	71	1.924-2.442	No	1Q20-3Q20
Total UC			234			

Tabla 2.2 Under Construction

Backlog (+12MW vs anterior reporte)

- Aumento del backlog solar en 12MW pese a pasar a construcción más 145MW (Proyecto de Quillagua, Romeral, Nahuen, Molina y Astillas) por el avance del desarrollo de la segunda fase de Quillagua (103MW) así como de los proyectos PMGD de Condor, Ckilir, Lockma, Ckuru y Arica (54MW)

BACKLOG						
Country	Project	Type	MW	Resources (hrs)	Build & Own	COD
España	Los Escuderos	Solar	200	2.128	Yes	4Q20
Colombia	Bayunca	Solar	12	1.957	Yes	1Q21
Chile	PMGD	Solar	76	2.000-2.700	Yes	1Q21-4Q21
Chile	Quillagua2	Solar	103	2.950	Yes	1Q21
Chile	PMGD	Solar	42	2.109-2.734	No	1Q21-2Q21
Mexico	S. Miguel de Allende	Solar	30	2.300	No	4Q20
Total Backlog			463			

Tabla 2.3 Backlog

Advanced Development (+66MW vs anterior reporte)

- Aumento de los proyectos a advanced development por el avance en el desarrollo de 230MW de proyectos solares en Perú (Matarani y Lupi). El resto de diferencia viene por el avance a backlog de proyectos en Chile anteriormente mencionados.

ADVANCED DEVELOPMENT						
Country	Project	Type	MW	Resources (hrs)	Build & Own	COD
España	jose cabrera	Solar	50	2.156		2Q22
España	Belinchon	Solar	150	2.150		4Q21
España	Ayora	Solar	160	2.212		2Q22
España	Tabernas	Solar	300	2.358		4Q21
Peru	Emma_Bayovar	Wind	70	4.000		2Q22
Peru	Matarani	Solar	80	2.750		2Q22
Peru	Lupi	Solar	150	2.900		2Q22
Total			960			

Tabla 2.4 Advanced Development

Early Stage (+257 vs anterior reporte)

- El E.S Solar avanza 137MW gracias a nuevos proyectos en desarrollo en Chile (+335MW) y Colombia (+32MW), que se reducen por el conveniente avance a A.D de los proyectos en Perú.
- El E.S Eólico aumenta 120MW por el proyecto Lawal en Chile de 100MW. Tambien entra otro parque en desarrollo en Perú de 18MW.

Country	Project	Type	MW	Site Control	Interconnect. rights	Environmental approvals	Build & Own	COD	Type
España	Jose cabrera	Solar	50	Secured	Obtained	In progress	TBD	2Q22	A.D
España	Belinchon	Solar	150	Secured	Obtained	In progress	TBD	4Q21	A.D
España	Ayora	Solar	160	Submitted	Obtained	In progress	TBD	2Q22	A.D
España	Tabernas	Solar	300	Submitted	Obtained	In progress	TBD	4Q21	A.D
Peru	Emma_Bayovar	Wind	70	Obtained	Submitted	In progress	TBD	2Q22	A.D
Peru	Matarani	Solar	80	Obtained	Submitted	In progress	TBD	2Q22	A.D
Peru	Lupi	Solar	150	Obtained	Submitted	Obtained	TBD	2Q22	A.D
Chile	San Vicente	Solar	9,6	Obtained	Obtained	Obtained	No	1Q21	Backlog
Chile	Condor	Solar	11	Obtained	Submitted	Submitted	Yes	2Q21	Backlog
Chile	Ckilir	Solar	11	Submitted	Obtained	Submitted	Yes	2Q21	Backlog
Chile	Lockma	Solar	11	Submitted	Obtained	Submitted	Yes	2Q21	Backlog
Chile	Ckuru	Solar	11	Submitted	Secured	Submitted	Yes	2Q21	Backlog
Chile	Arica2	Solar	11	Submitted	Secured	Submitted	Yes	2Q21	Backlog
Chile	Mitchi	Solar	11	Secured	Obtained	Obtained	No	1Q21	Backlog
Chile	Bellavista	Solar	10,8	Secured	Secured	Obtained	No	2Q21	Backlog
Chile	Pintados	Solar	10,8	Secured	Obtained	Obtained	No	2Q21	Backlog
Chile	Dolores	Solar	10,8	Secured	Submitted	Obtained	Yes	4Q21	Backlog
Chile	Teno	Solar	11	Obtained	Obtained	Submitted	Yes	1Q21	Backlog
Chile	Quillagua2	Solar	103	Obtained	Submitted	Obtained	Yes	2Q21	Backlog
Colombia	Bayunca	Solar	12	Obtained	Obtained	Obtained	Yes	1Q21	Backlog
España	Los Escuderos	Solar	200	Obtained	Obtained	Secured	Yes	4Q20	Backlog
Mexico	S. Miguel de Allende	Solar	30	Obtained	Submitted	Obtained	No	4Q20	Backlog
Argentina	Kosten	Wind	24	Obtained	Obtained	Obtained	Yes	1Q20	U.C
Chile	La Estancia	Solar	3	Obtained	Obtained	Obtained	No	1Q20	U.C
Chile	Lemu	Solar	6	Obtained	Obtained	Obtained	No	1Q20	U.C
Chile	Quinta	Solar	9,2	Obtained	Obtained	Obtained	No	1Q20	U.C
Chile	El Romeral	Solar	9,6	Obtained	Obtained	Obtained	No	3Q20	U.C
Chile	Nahuen	Solar	10,8	Obtained	Obtained	Obtained	No	3Q20	U.C
Chile	Molina	Solar	10,8	Obtained	Obtained	Obtained	No	2Q20	U.C
Chile	Astillas	Solar	10,8	Obtained	Obtained	Obtained	No	2Q20	U.C
Chile	Sol de septiembre	Solar	11	Obtained	Obtained	Obtained	No	1Q20	U.C
Chile	Quillagua	Solar	103	Obtained	Obtained	Obtained	Yes	3Q20	U.C
Peru	Duna	Wind	18	Obtained	Obtained	Obtained	Yes	2Q20	U.C
Peru	Huambos	Wind	18	Obtained	Obtained	Obtained	Yes	2Q20	U.C
TOTAL			1.656						

Tabla 2.5 Secured pipeline details

Ingresos				
(€k)	FY19	FY18	Var.	Delta
Desarrollo y construcción	83.171	43.268	39.903	92%
Ingresos procedentes de clientes	70.931	43.268	-	64%
Ingresos no materializados frente a terceros	12.240	-	-	n.m
Energía	-	2.022	(2.022)	n.m
Operación y Mantenimiento	1.358	1.010	348	34%
Total Ingresos	84.529	46.300	38.229	83%

EBITDA				
(€k)	FY19	FY18	Var.	Delta
Desarrollo y construcción	22.962	19.835	3.127	16%
Energía	-	1.454	(1.454)	n.m
Operación y Mantenimiento	101	213	(112)	(53%)
Corporativo	(4.592)	(3.039)	(1.553)	51%
TOTAL	18.471	18.463	8	0%

Tabla 2.6 Descripción resultado por divisiones

Por divisiones,

- La división **Desarrollo y Construcción** ha incrementado un 92% 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.

Por otro lado, se produce un efecto positivo en EBITDA por el registro de una diferencia negativa de consolidación relacionada con el desarrollo de Quillagua en 8,8MEUR.

El margen EBITDA en FY19 se mantiene en términos 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 fluctúan 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 en 2020 se conecten los parques que estimamos para nuestro propio portfolio, esta cifra aumentará exponencialmente pasando a ser la principal área de generación de EBITDA recurrente del grupo en los próximos ejercicios.
- La división **Servicios** ha incrementado sus ingresos un 32% 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 incrementará 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 repercutirán en mayores márgenes en la división.

El margen EBITDA en FY19 resulta en +7% (+21% en FY18).

Reconciliación Non GAAP - IFRS					
(€k)	2019 IFRS	Quillagua	Sol de Sep.	Quinta	2019 NON-GAAP
Ingresos	84.530	4.636	7.169	6.284	102.619
Aprovisionamientos	(65.291)		(3.155)	(3.294)	(71.740)
Margen bruto	19.239	4.636	4.014	2.990	30.879
Gastos de personal	(4.784)				(4.784)
Otros ingresos	52				52
Otros gastos generales	(4.847)				(4.847)
Otros resultados	20				20
Badwill	8.790				8.790
EBITDA	18.470	4.636	4.014	2.990	30.110
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	(952)				(952)
EBIT	17.518	4.636	4.014	2.990	29.158
Ingresos financieros	55				55
Gastos financieros	(1.167)				(1.167)
Diferencias de cambio	(2.307)				(2.307)
Resultado financiero	(3.419)	-	-	-	(3.419)
Resultados antes de impuestos	14.099	4.636	4.014	2.990	25.739
Impuestos sobre beneficios	(2.663)				(2.663)
Resultado Neto	11.436	4.636	4.014	2.990	23.076

Tabla 2.7 Reconciliación Non GAAP - IFRS

- En cuanto a las cifras Non GAAP, las ventas alcanzarían los 102,6M€ (+122% YoY). El EBITDA llegaría a los 30,1 M€ (63% YoY). Por último, el resultado neto sería de 23,1M€ representado un aumento del 142% respecto al 2018.
- Los ingresos Non GAAP de Sol de Septiembre y Quinta se corresponden a ejecuciones no facturadas pero cobradas como anticipo, que aflorarán como ventas y EBITDA cuando se entregue dichos proyectos durante el primer semestre del año.
- En cuanto al proyecto Quillagua, son márgenes de D+C considerados en la financiación que no aflorarán, pero resultan en una menor necesidad de caja para el equity de dicho proyecto.



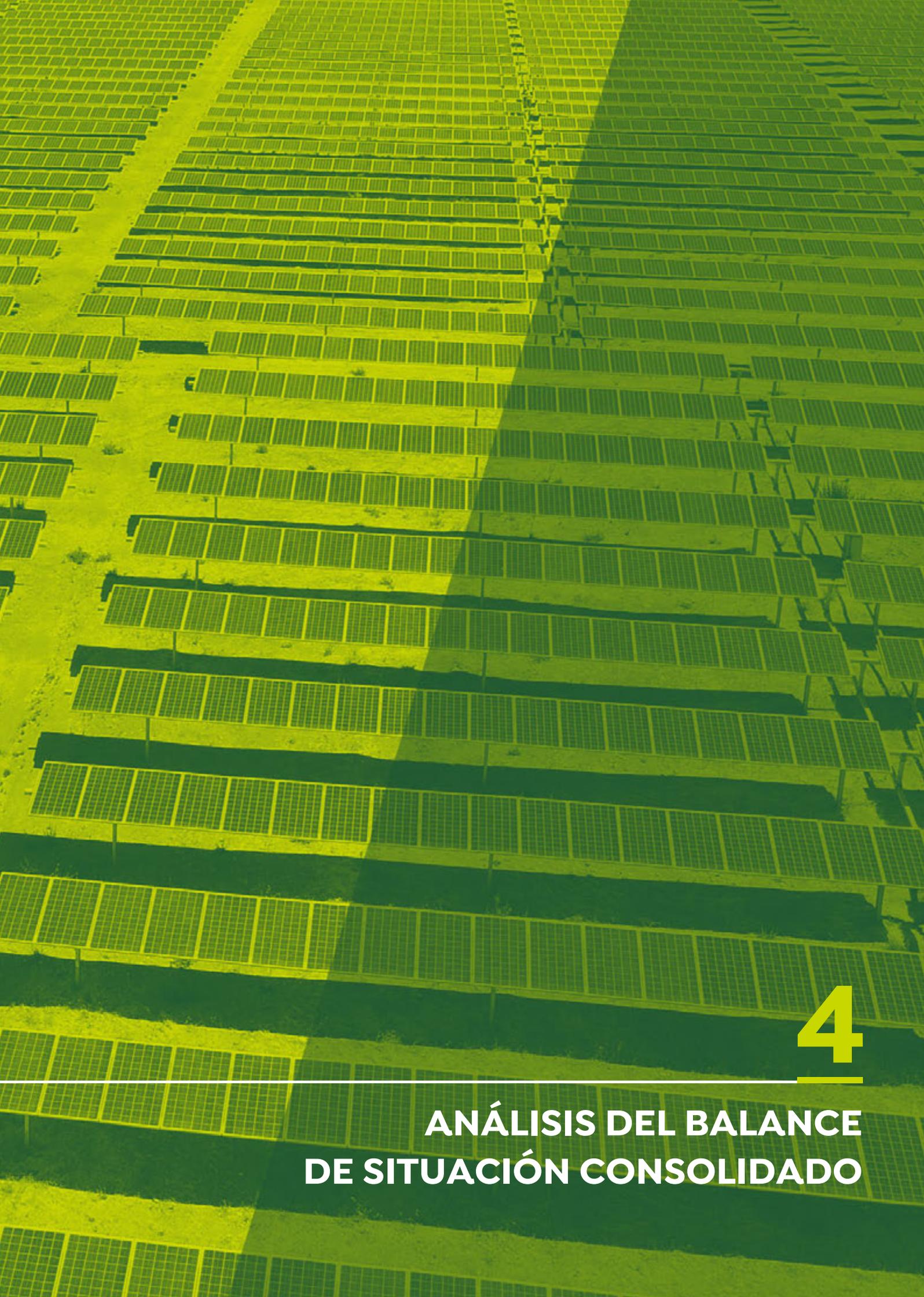
3

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

Cuenta de Resultados			
(€k)	FY19	FY18	Delta
Ingresos	84.530	46.300	83%
Ingresos procedentes de clientes	72.290	46.300	56%
Ingresos no materializados frente a terceros	12.240	-	n.m
Aprovisionamientos	(65.291)	(21.051)	210%
Costes de terceros	(53.051)	(21.051)	
Costes activados	(12.240)	-	
Margen bruto	19.239	25.249	(24%)
Gastos de personal	(4.784)	(3.152)	52%
Otros ingresos	52	69	(25%)
Otros gastos generales	(4.847)	(3.618)	34%
Otros resultados	20	(84)	(124%)
Diferencia negativa de consolidación	8.790	-	n.m
EBITDA	18.470	18.464	0%
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	(952)	(3.056)	(69%)
EBIT	17.518	15.408	14%
Ingresos financieros	55	-	n.m
Gastos financieros	(1.167)	(1.682)	(31%)
Diferencias de cambio	(2.307)	(2.798)	(18%)
Resultado financiero	(3.419)	(4.480)	(24%)
Resultados antes de impuestos	14.099	10.928	29%
Impuestos sobre beneficios	(2.663)	(1.395)	91%
Resultado Neto	11.436	9.533	20%
Resultado atribuido a socios externos	(1)	(194)	-99%
Resultado del ej.Sociedad Dominante	11.435	9.339	22%

Tabla 3.1 Resumen de PyG

- > **Los Ingresos totales alcanzaron los 84,5M€**, un 83% más que en FY18, impulsados principalmente por las ejecuciones en la división de Desarrollo y Construcción (+56% YoY). Las ventas no materializadas frente a terceros suman 12,2M€ y se corresponden a las activaciones de los trabajos realizado para el inmovilizado material de plantas propias en construcción.
- > **El EBITDA en FY19 alcanzó los 18,5M€**, en línea con el obtenido en FY18. El margen EBITDA sobre ventas a terceros alcanza los de +25,6% en el año.
 - **El EBIT ascendió a 17,5M€**, +14% vs ejercicio anterior.
 - **El Resultado Financiero** se tradujo en -3,4M€ principalmente por las diferencias negativas de cambio del periodo de -2,3M€.
 - **El Resultado Neto fue positivo en 11,4M€**, mejorando un +20% vs el mismo periodo del ejercicio anterior.
 - **El BPA anualizado alcanzó los 0,94€**.



4

**ANÁLISIS DEL BALANCE
DE SITUACIÓN CONSOLIDADO**

Balance de situación			
(€k)	31/12/19	31/12/18	Var.
Activo No Corriente	88.044	18.715	69.329
Inmovilizado intangible	9.446	2.697	6.749
Inmovilizado material	70.347	14.775	55.572
Activo por derecho de uso	4.564	-	4.564
Activo por impuesto diferido	3.498	956	2.542
Otros activos fijos	189	287	(98)
Activo Corriente	69.583	41.856	27.727
Existencias	8.851	11.625	(2.774)
Deudores y otras cuentas a cobrar	24.763	14.596	10.167
Inversiones financieras a corto plazo	6.873	2.360	4.513
Otros activos	323	156	167
Tesorería	28.773	13.119	15.654
TOTAL ACTIVO	157.627	60.571	97.056
(€k)	31/12/19	31/12/18	Var.
Patrimonio Neto	37.098	25.311	11.787
Pasivo No Corriente	73.437	9.735	63.702
Pasivos por impuesto diferido	3.450	-	3.450
Provisiones a largo plazo	2.748	-	2.748
Deuda Financiera	67.239	9.735	57.504
Bonos	21.540	-	21.540
Entidades financieras	41.765	9.333	32.432
Arrendamientos financieros	3.726	135	3.591
Otros	208	267	(59)
Pasivo Corriente	47.092	25.526	21.566
Provisiones a corto plazo	829	64	765
Proveedores, acreedores y otras deudas	36.621	17.794	18.827
Deuda Financiera	9.642	7.334	2.308
Entidades financieras	5.608	6.062	(454)
Arrendamientos financieros	692	28	664
Otros	3.342	1.244	2.098
Deudas Grupo	-	334	(334)
TOTAL PASIVO	157.627	60.572	97.055

Tabla 4.1 Balance de Situación Consolidado

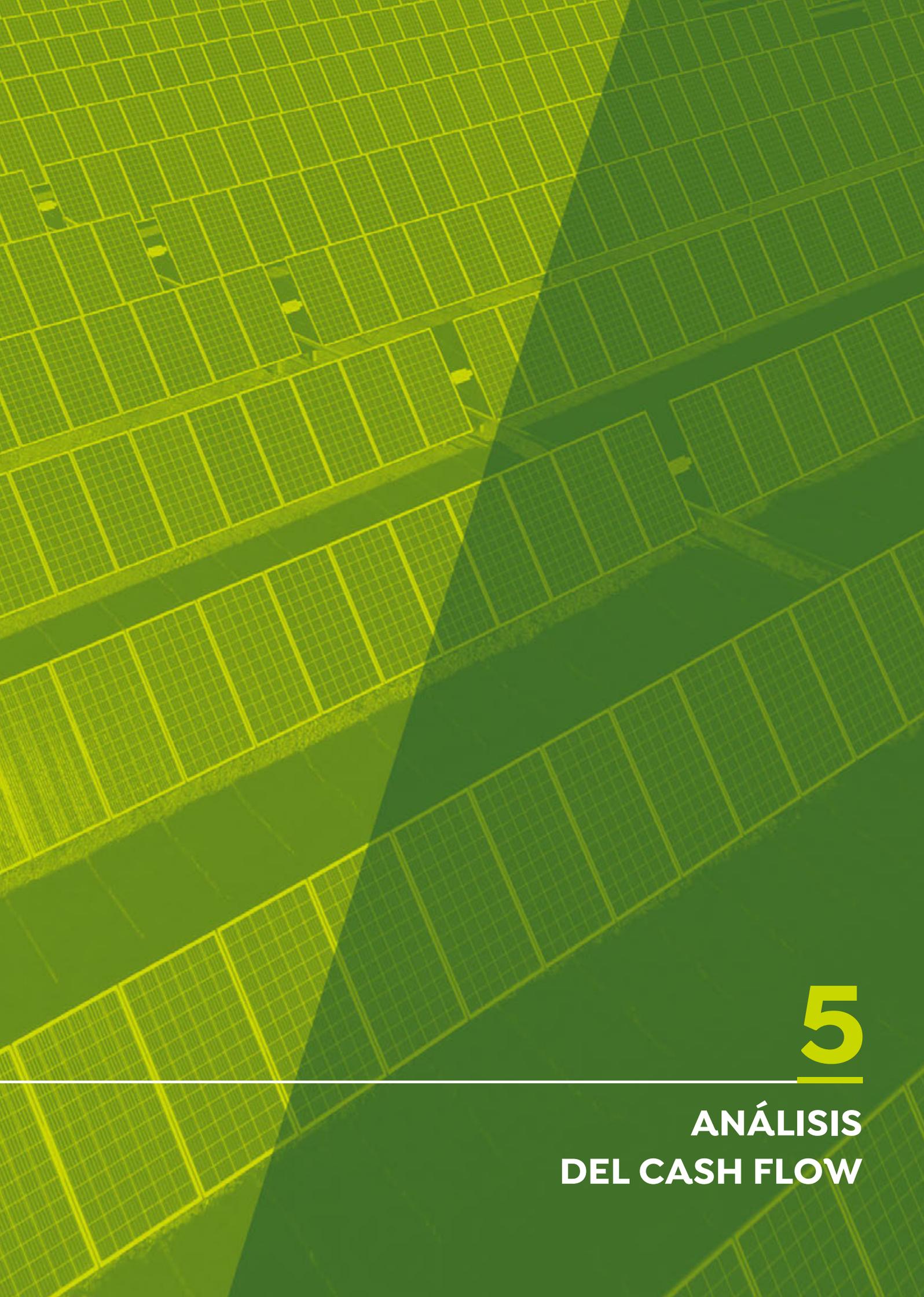
> Total Deuda Neta de 41,2M€, equivalente a un apalancamiento de 2.2x.

- La deuda neta corporativa con recurso de la Compañía a finales del periodo fue de 7,2M€.
- La deuda de proyecto con recurso asciende a 34,0M€, 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.
- La compañía dispone de 20,4M€ de Caja y Equivalentes al final del FY19, ascendiendo a 8,4M€ la caja de proyecto. Por otro lado, dispone de una inversión financiera temporal de 6,9M€ que se liberará a tesorería por hitos de construcción de los parques que mantendremos en cartera.
- La **ratio de apalancamiento**¹ aumenta hasta el 2.2x a final de FY19 (vs 0.2x al final FY18) debido las importantes inversiones en capex de crecimiento ligadas a la construcción de proyectos para cartera propia.

Deuda Neta	31/12/19	31/12/18
Deuda financiera a largo plazo	26.097.393	3.117.519
Deuda financiera a corto plazo	4.841.280	6.089.510
Otros pasivos financieros a largo plazo	208.249	266.535
Otros pasivos financieros a corto plazo	3.342.401	1.244.074
Otros activos financieros a corto plazo	(6.873.062)	(123.838)
Caja y equivalentes	(20.408.005)	(5.753.046)
Deuda neta corporativa con recurso	7.208.256	4.840.754
Deuda de Proyecto con recurso	42.392.003	6.350.782
Caja de Proyecto con recurso	(8.365.082)	(7.365.995)
Deuda neta de Proyecto con recurso	34.026.921	(1.015.213)
Deuda de Proyecto sin recurso	-	-
Caja de Proyecto sin recurso	-	-
Deuda neta de Proyecto sin recurso	-	-
Total deuda neta	41.235.177	3.825.541

Tabla 4.2 Desglose de Deuda Neta

¹ Apalancamiento calculado como Deuda Neta entre Ebitda anualizado (1H19x2 para 1H19 o 24M€)



5

**ANÁLISIS
DEL CASH FLOW**

> Total Flujo de Operaciones de +15,9M€ en FY19

- La variación del Capital Circulante Neto resultó positiva en 9,9M€.
- La salida de caja por resultados financieros e impuestos alcanzó los -3,7M€.
- La Compañía invirtió 62,7M€ en Capex en FY18, que se desglosan en los siguientes proyectos:
 - Parque eólico Kosten: 20,8M€
 - Parques eólicos Duna Huambos: 13,6M€.
 - Proyecto Solar Quillagua: 25,0M€
 - Capex Desarrollo: 2,2M€.
 - Otros: 1,1M€.
- La variación del WK de inversión ha sido positiva en 6,6M€.
- El Flujo de Caja libre en FY19 fue de -40,2M€, por la fuerte inversión realizada en proyectos propios.

(€k)	2019	2018
EBITDA	18.470	18.464
+ Cambio en WK de la explotación	9.942	(4.715)
+ Impuestos y Gastos financieros caja	(3.741)	(4.057)
- EBITDA no caja	(8.790)	-
Flujo de operaciones	15.881	9.692
+ Cambio en WK de inversión	6.646	(2.363)
+ Capex de crecimiento	(62.727)	(26.926)
+ Desinversiones	-	37.076
Flujo de caja libre	(40.200)	17.479
+ Bonos	21.540	0
+ Deuda financiera	31.033	-7.200
+ Otras deudas	3.281	-114
Variación de Caja	15.654	10.165

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.

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.



8

DEFINICIONES