

Greenergy
renovables

RESULTADOS
9M20

Enero-Septiembre

13 de noviembre 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 13 de noviembre 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 Ganancias Consolidada	11
4. Análisis del Balance de Situación Consolidado	13
5. Análisis del Cash Flow	16
6. Hechos relevantes posteriores al cierre del periodo	18
7. Disclaimer	20
8. Definiciones	22



1

**RESUMEN
EJECUTIVO**

(€k)	9M20	9M19	Var
Ingresos	82.682	65.648	26%
EBITDA	17.978	9.288	94%
Resultado neto	8.967	5.165	74%
Capex	67.434	34.025	98%
Deuda Neta	120.466	28.822	318%
Flujo de operaciones	-7.760	8.879	-62%
Principales KPIs			
Margen EBITDA (%)	39%	14%	174%
DN/EBITDA	3,35	1,55	116%
Beneficio por acción (€)	0,49	0,28	74%
nº acciones (k)	24.306	24.306	

Los resultados de los primeros nueve meses 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, comenzamos la construcción del proyecto Escuderos (200MW) en España, y avanzamos en la construcción de los proyectos eólicos Kosten (24MW) y Duna Huambos (36MW), ambos en últimas fases de construcción y comissioning. Remarcar la conexión del proyecto solar de Quillagua (103MW) en Chile que reportará ventas en el último trimestre de este año. Estos parques engrosarán la cartera de proyectos propios para la generación de ventas de electricidad (B2O).

- El **EBITDA** en 9M20 alcanzó los 18,0M€ (+94% YoY) principalmente apoyado por las facturaciones de las ejecuciones de las plantas en desarrollo y construcción en Chile, y la formulación de nuevas ventas.
- El **Resultado neto** de 9M20 ascendió a 9,0M€ (+74% YoY) explicado en su mayor parte por los resultados de la división de Desarrollo y Construcción.
- A lo largo de los primeros nuevos meses de 2020, **GREENERGY invirtió 67,4M€**, principalmente en el proyecto Solar PV de Quillagua (37,8M€) y en los parques eólicos de Kosten (5,1M€) y Duna Huambos en Perú (18,9M€).
- **El Flujo de operaciones** resulta negativo en -7,8 M€.
- La **deuda neta** alcanzó los 120,5M€, resultando un ratio de apalancamiento Ebitda/Deuda neta de 5.0x, lo que aún permite tener suficiente capacidad para mantener el ritmo de inversión en nuevos parques en desarrollo.

En conclusión, estos resultados de 9M 20 demuestran una sólida tendencia positiva en las cifras operativas y financieras del B2S pese al COVID , manteniendo nuestra apuesta en proyectos propios con el comienzo en construcción de Los Escuderos (200MW) en España y conexión de Quillagua (103MW) en Chile, 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, con nuevos mercados en desarrollo, lo que permitirá mantener el fuerte crecimiento ritmo de la empresa.

Los principales hitos de **GREENERGY** durante los primeros nueve meses 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 los primeros nueve meses del año, así como la construcción en paralelo de siete proyectos PMGD que se conectarán en los próximos meses.
- El parque de San Miguel de Allende en México (35MW), por el que se formalizó una financiación puente con CIFI, y que a priori se destinará a venta a terceros, sigue a buen ritmo el proceso de construcción.
- Nuevas formalizaciones de venta de proyectos PMGD en Chile.

- **Avance en la construcción de proyectos propios (B2O).**

- Conexión del del proyecto solar Quillagua (103MW), que reportará ventas en Q4 2020.
- Los parques eólicos de Kosten (24MW) y Duna Huambos (36MW), se encuentran en fase final de construcción y estimamos terminaran las pruebas y se conecten antes de final de año.
- Comienzo de los trabajos de construcción del proyecto solar Escuderos (200MW), *que formalizará el cierre financiero en las próximas semanas.*

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

- Pipeline total en desarrollo aumenta a 5.1 GW, logrando superar el objetivo marcado para 2020, con 360MW de los mismos en construcción.
- 322MW en Backlog y 2,2 GW en Advanced Development, que aseguran el crecimiento de la compañía a corto y medio plazo.
- Avanzan las negociaciones de los PPA para proyectos en desarrollo en España y Colombia, pretendiendo cerrar importantes acuerdos antes de final de año.

- **Actualización estratégica.**

- B2O: Incrementamos nuestro objetivo IPP a 2,5 GW en 2023.
- Greenergy estima contar con un ritmo de construcción superior a 1GW a partir de 2023.
- Nuevo mercado: Italia; añadiendo los primeros 100MW al pipeline en E.S.



2

**ANÁLISIS OPERACIONAL
Y FINANCIERO**

SOLAR PV						
	In Operation	Pipeline				
(MW)		Under Construction	Backlog	Advanced Development	Early Stage	Total
Probability of execution		100%	80%	>50%	<50%	
Chile	103	65	322	1.088	660	2.135
Spain		200	-	660	528	1.388
Colombia			-	104	420	524
Mexico		35				35
Italy					100	100
Peru	103			230		230
Total	1	300	322	2.082	1.708	4.412
Number of projects		9	21	29	10	69

WIND						
(MW)		Under Construction	Backlog	Advanced Development	Early Stage	Total
Probability of execution		100%	80%	>50%	<50%	
Argentina		24				24
Peru		36		113		149
Chile					401	501
Total		60	-	113	501	674
Number of projects		3	0	3	4	10

TOTAL						
Total		360	322	2.195	2.209	5.086

Tabla 2.1 Descripción del Pipeline

El pipeline total aumenta en 466MW respecto a la última presentación, principalmente por la inclusión de nuevos proyectos en Chile (+281MW en Solar PV y 83MW en Eólico) y la apertura de Italia como nuevo mercado (+100MW). Las principales variaciones vienen explicadas a continuación:

In Operation (+103MW)

- EL parque solar de Quillagua (103MW) se encuentra inyectando electricidad a la red después de las fases de pruebas, previéndose alcanzar su producción óptima en las próximas semanas.

Under Construction (+200MW vs anterior reporte)

- Comienzo de la construcción del parque de Escuderos (200MW) en España, previéndose su conexión a finales del primer semestre del 2021.
- El parque de San Miguel de Allende en México (35MW), por el que se formalizó una financiación puente con CIFI, y que a priori se destinará a venta a terceros, sigue a buen ritmo el proceso de construcción.
- Avance en la construcción de PMGD destinados para vender en Chile, facturándose convenientemente dichos hitos de EPC durante el periodo.
- El parque eólico Kosten en Argentina (24MW) avanza hacia la puesta en marcha, con los equipos de comisioning en el site. Mantenemos el objetivo que se pueda conectar durante 4Q 2020.

- En los parques eólicos Duna/Huambos en Perú (36MW) nos encontramos terminando el montaje de las palas en el site. Estimamos a finales de noviembre la subestación esté energizada para comenzar el comissioning del parque. 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
España	Escuderos	Solar	200	2.128	Yes	2Q21
Chile	PMGD (7 projects)	Solar	65	1924-2442	No	3Q20-1Q21
Mexico	S. Miguel de Allende	Solar	35	2.300	No	1Q21
Total UC			360			

Tabla 2.2 Under Construction

Backlog (-172MW vs anterior reporte)

- Avance en el desarrollo de proyectos PMGD en Chile (+63MW) que compensa parcialmente el movimiento de proyecto Los Escuderos (200MW) que pasa a U.C, y Bayunca (12MW) en Colombia, que lo reclasificamos a AD con resto de proyectos de distribución, que pasarán a backlog en cuanto se formalice PPA.

BACKLOG						
Country	Project	Type	MW	Resources (hrs)	Build & Own	COD
Chile	Quillagua2	Solar	111	2.950	Yes	4Q21
Chile	PMGD (11 projects)	Solar	118	2000-2734	Yes	2Q21-2Q22
Chile	PMGD (9 projects)	Solar	93	2000-2734	No	2Q22
Total Backlog			322			

Tabla 2.3 Backlog

Advanced Development (+508MW vs anterior reporte)

- Avances en el desarrollo de proyectos utility scale en Chile de Victor Jara (240MW) y Algarrobal (240MW), que compensan los movimientos anteriormente descritos de proyectos previamente en A.D a backlog, especialmente PMGD en Chile (63MW).

ADVANCED DEVELOPMENT						
Country	Project	Type	MW	Resources (hrs)	Build & Own	COD
España	Belinchon	Solar	150	2.150		3Q22
España	Jose Cabrera	Solar	50	2.156		4Q22
España	Ayora	Solar	160	2.212		4Q22
España	Tabernas	Solar	300	2.358		4Q22
Colombia	Distribution (9 projects)	Solar	104	1915-1957		2Q21-4Q21
Peru	Emma_Bayovar	Wind	72	4.000		4Q22
Peru	Matarani	Solar	80	2.750		4Q22
Peru	Lupi	Solar	150	2.900		4Q22
Peru	Naira (1 y 2)	Wind	40	5.100		4Q22
Chile	PMGD (10 Projects)	Solar	104	2200-2700		2Q22-3Q22
Chile	Victor Jara	Solar	240	2.800		2Q23
Chile	Algarrobal	Solar	240	2.800		3Q23
Chile	Teno	Solar	240	2186		2Q22
Chile	Gabriela	Solar	264	2800		1Q23
Total			2.195			

Tabla 2.4 Advanced Development

Early Stage (-107MW vs anterior reporte)

- Incluimos los primeros proyectos solares en desarrollo en Italia (+100MW), y mantenemos crecimiento en Chile (+190MW Solar y +83MW Eólicos) que compensan el avance a A.D de los proyectos utility scale en Chile anteriormente descritos (480MW).

Country	Project	Type	MW	Resource (hrs)	Site Control	Interconnect. rights	Environmental approvals	COD	Type
Chile	Gabriela	Solar	264	2.800	Submitted	Secured	In progress	1Q23	A.D
Chile	Teno	Solar	240	2.186	Submitted	Submitted	Secured	1Q23	A.D
Chile	Victor Jara	Solar	240	2.800	Secured	Submitted	In progress	2Q23	A.D
Chile	Algarrobal	Solar	240	2.300	Submitted	Secured	In progress	3Q23	A.D
Chile	Travesía PMG	Solar	10,8	2.300	Obtained	Submitted	Submitted	2Q22	A.D
Chile	Mirador PMG	Solar	7,2	2.300	Obtained	Submitted	Submitted	2Q22	A.D
Chile	Saya PMG	Solar	10,8	2.300	Submitted	Submitted	Submitted	2Q22	A.D
Chile	Zapiga PMG	Solar	10,8	2.300	Submitted	Submitted	Submitted	2Q22	A.D
Chile	Alto Norte PMG	Solar	10,8	2.300	Submitted	Submitted	Submitted	2Q22	A.D
Chile	Chungungo PMG	Solar	10,8	2.300	Submitted	Submitted	Submitted	2Q22	A.D
Chile	Zaturno PMG	Solar	10,8	2.300	Submitted	Submitted	Submitted	2Q22	A.D
Chile	Pudu PMG	Solar	10,8	2.300	Submitted	Submitted	Submitted	2Q22	A.D
Chile	Lunar PMG	Solar	10,8	2.300	Submitted	Submitted	Submitted	2Q22	A.D
Chile	Taruca PMG	Solar	10,8	2.300	Submitted	Submitted	Submitted	2Q22	A.D
España	Belinchon	Solar	150	2.150	Obtained	Obtained	Submitted	3Q22	A.D
España	Tabernas	Solar	300	2.358	Obtained	Obtained	Submitted	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	72	4.000	Obtained	Obtained	In progress	4Q22	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
Colombia	Bayunca	Solar	12	1.957	Obtained	Obtained	Obtained	2Q21	A.D
Colombia	Sol del Mar Solar	Solar	12	1.990	Secured	Secured	Submitted	4Q21	A.D
Colombia	Montelibano Solar	Solar	12	1.990	Secured	Secured	Submitted	4Q21	A.D
Colombia	Buenavista Solar	Solar	12	1.915	Secured	Secured	Submitted	4Q21	A.D
Colombia	Centro Solar	Solar	12	1.915	Secured	Secured	Submitted	4Q21	A.D
Colombia	Sandalo II	Solar	12	1.990	Submitted	Secured	Submitted	4Q21	A.D
Colombia	Brisa Solar II	Solar	12	1.990	Submitted	Secured	Submitted	4Q21	A.D
Colombia	Brisa Solar III	Solar	12	1.990	Submitted	Secured	Submitted	4Q21	A.D
Colombia	Prado Solar I	Solar	12	1.990	Submitted	Secured	Submitted	4Q21	A.D
Chile	Quillagua2	Solar	111	2.950	Obtained	Secured	Obtained	4Q21	Backlog
Chile	Condor	Solar	10,8	2.700	Obtained	Secured	Obtained	2Q21	Backlog
Chile	Mitchi	Solar	10,8	2.734	Obtained	Obtained	Obtained	2Q21	Backlog
Chile	Bellavista	Solar	10,8	2.720	Secured	Obtained	Obtained	4Q21	Backlog
Chile	Píntados	Solar	10,8	2.720	Secured	Obtained	Obtained	4Q21	Backlog
Chile	Ckilir	Solar	10,8	2.669	Submitted	Obtained	Obtained	4Q21	Backlog
Chile	Lockma	Solar	10,8	2.669	Submitted	Obtained	Obtained	4Q21	Backlog
Chile	Arica2	Solar	10,8	2.300	Submitted	Secured	Secured	4Q21	Backlog
Chile	Dolores	Solar	10,8	2.732	Secured	Submitted	Obtained	1Q22	Backlog
Chile	Ckontor	Solar	10,8	2.700	Obtained	Secured	Submitted	4Q21	Backlog
Chile	Pangui PMGD	Solar	10,8	2.700	Secured	Obtained	Submitted	2Q22	Backlog
Chile	Rosario PMGD	Solar	9,6	2.700	Secured	Submitted	Submitted	2Q22	Backlog
Chile	Violeta PMGD	Solar	10,8	2.700	Secured	Submitted	Submitted	2Q22	Backlog
Chile	Rauten PMGD	Solar	10,8	2.700	Secured	Obtained	Submitted	2Q22	Backlog
Chile	Nan PMGD	Solar	7,8	2.700	Secured	Submitted	Submitted	2Q22	Backlog
Chile	Picunche PMGD	Solar	10,8	2.700	Secured	Submitted	Submitted	2Q22	Backlog
Chile	Tierra PMGD	Solar	9,6	2.700	Secured	Submitted	Submitted	2Q22	Backlog
Chile	Javiera Carrera PMGD	Solar	10,8	2.700	Secured	Submitted	Submitted	2Q22	Backlog
Chile	Charrabata PMGD	Solar	10,8	2.700	Secured	Submitted	Submitted	2Q22	Backlog
Chile	Santa Emilia PMGD	Solar	10,8	2.700	Obtained	Obtained	Submitted	2Q22	Backlog
Chile	Ckuru PMGD	Solar	10,8	2.700	Submitted	Obtained	Submitted	2Q22	Backlog
Chile	Astillas	Solar	10,8	2.442	Obtained	Obtained	Obtained	1Q21	U.C
Chile	Teno - PMGD	Solar	10,8	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	3,0	2.109	Obtained	Obtained	Obtained	4Q20	U.C
Chile	El Romeral	Solar	9,6	2.018	Obtained	Obtained	Obtained	4Q20	U.C
España	Los Escuderos	Solar	200	2.128	Obtained	Obtained	Obtained	2Q21	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
Argentina	Kosten	Wind	24	5.033	Obtained	Obtained	Obtained	4Q20	U.C
Mexico	San Miguel de Allende	Solar	35	2.300	Obtained	Submitted	Obtained	1Q21	U.C

Tabla 2.5 Secured pipeline details

Ingresos			
(€k)	9M20	9M19	Var.
Desarrollo y construcción	81.325	64.673	16.652
Ingresos procedentes de clientes	44.759	64.416	(19.657)
Ingresos no materializados frente a terceros	36.566	257	36.309
Energía	-	-	-
Operación y Mantenimiento	1.357	975	382
Total Ingresos	82.682	65.648	17.034

EBITDA			
(€k)	9M20	9M19	Var.
Desarrollo y construcción	20.781	11.574	9.207
Energía	-	-	-
Operación y Mantenimiento	226	160	66
Corporativo	(3.029)	(2.446)	(583)
TOTAL	17.978	9.288	8.690

Tabla 2.6 Descripción resultado por divisiones

Por divisiones,

- La división **Desarrollo y Construcción** ha incrementado un 26% 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 9M20 aumenta hasta el +46% (+18% en 9M19).

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, durante el último trimestre de año tendremos la venta de energía del parque solar Quillagua. Las ventas de energía de los proyectos eólicos en construcción, que esperamos conecten antes de final de año, se espera no sean significativas en el periodo.
- La división **Servicios** ha incrementado sus ingresos un 39% 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 9M20 resulta en +17% (+16% en 9M19), 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**

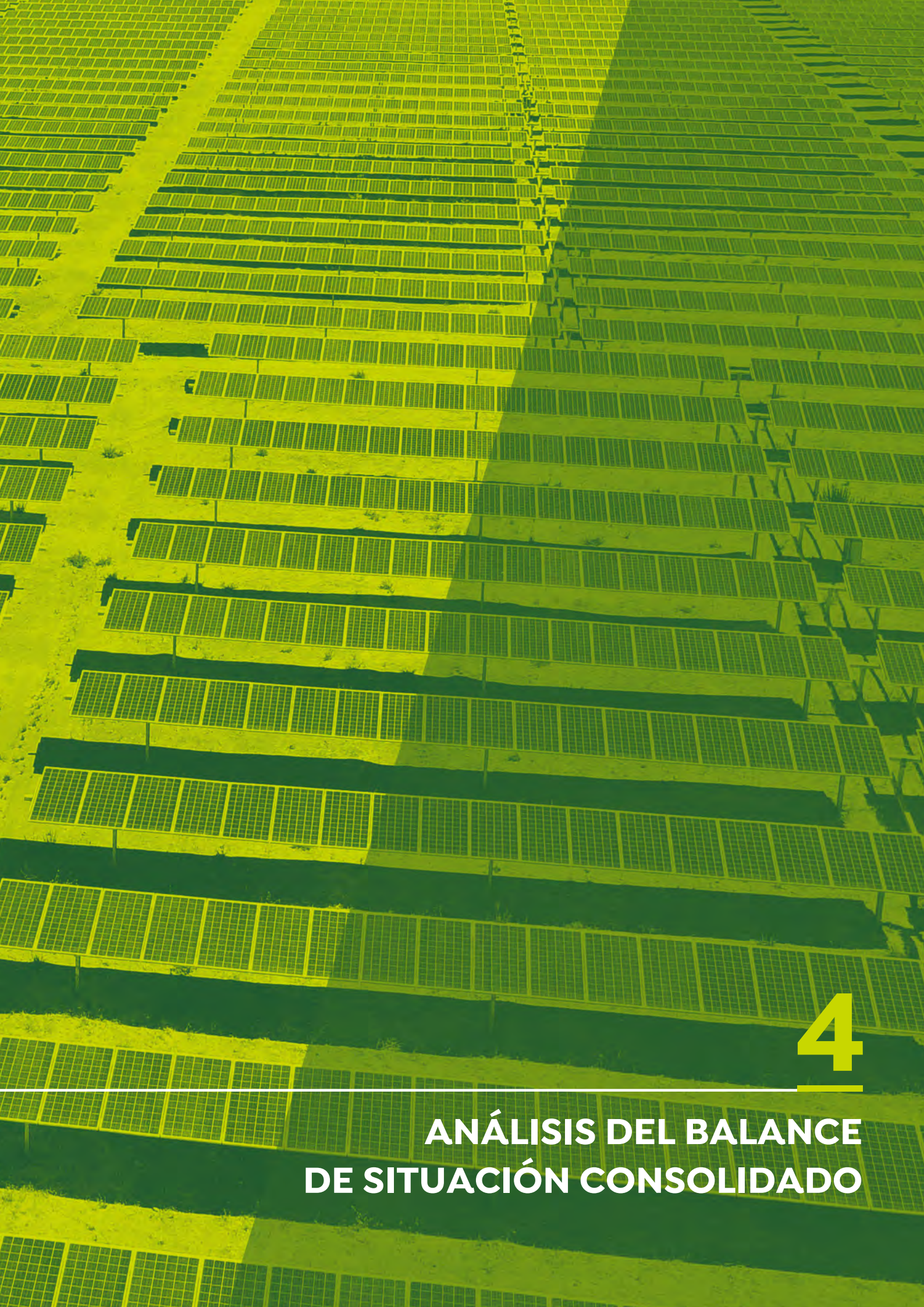
Cuenta de Resultados			
(€k)	9M20	9M19	Delta
Ingresos	82.682	65.648	26%
Ingresos procedentes de clientes	46.116	65.391	(29%)
Ingresos no materializados frente a terceros	36.566	257	n.m
Aprovisionamientos	(55.762)	(49.856)	12%
Costes de terceros	(19.196)	(49.599)	(61%)
Costes activados	(36.566)	(257)	nm
Margen bruto	26.920	15.792	70%
Gastos de personal	(4.139)	(3.292)	26%
Otros ingresos	52	42	24%
Otros gastos generales	(4.680)	(3.284)	43%
Otros resultados	(175)	30	(683%)
EBITDA	17.978	9.288	94%
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	126	(692)	(118%)
EBIT	18.104	8.596	111%
Ingresos financieros	144	78	85%
Gastos financieros	(1.882)	(611)	208%
Diferencias de cambio	(3.564)	(1.408)	153%
Resultado financiero	(5.302)	(1.941)	173%
Resultados antes de impuestos	12.802	6.655	92%
Impuestos sobre beneficios	(3.835)	(1.490)	157%
Resultado Neto	8.967	5.165	74%
Resultado atribuido a socios externos	(44)	(29)	52%
Resultado del ej.Sociedad Dominante	9.011	5.194	73%

Tabla 3.1 Resumen de PyG

> **Los Ingresos totales alcanzaron los 82,7M€**, un 26% más que en 9M19, impulsados principalmente por las ejecuciones en la división de Desarrollo y Construcción (+26% YoY). Las ventas no materializadas frente a terceros suman 36,6M€ y se corresponden a las activaciones de los trabajos realizado para el inmovilizado material de plantas propias en construcción.

> **El EBITDA en 9M20 alcanzó los 18,0M€** (+94% YoY). El margen EBITDA sobre ventas a terceros alcanza los de +39% en el periodo.

- El **EBIT ascendió a 18,1M€**, un 111% superior en comparación con el año anterior.
- El **Resultado Financiero se tradujo en -5,3M€** principalmente por las diferencias negativas de cambio del periodo de -3,6M€, así como los gastos financieros a consecuencia del bono corporativo emitido a finales de 2019.
- El **Resultado Neto fue positivo en 9,0M€**, en comparación con +5,2M€ en el mismo periodo de 2019 (+92% YoY)
- **El BPA anualizado alcanzó los 0,49€.**



4

**ANÁLISIS DEL BALANCE
DE SITUACIÓN CONSOLIDADO**

Balance de situación			
(€k)	30/9/20	31/12/19	Var.
Activo No Corriente	155.395	88.044	67.351
Inmovilizado intangible	9.298	9.446	(148)
Inmovilizado material	137.792	70.347	67.445
Activo por derecho de uso	4.133	4.564	(431)
Activo por impuesto diferido	3.946	3.498	448
Otros activos fijos	226	189	37
Activo Corriente	66.346	69.583	(3.237)
Existencias	8.292	8.851	(559)
Deudores y otras cuentas a cobrar	29.071	24.763	4.308
Inversiones financieras a corto plazo	7.850	6.873	977
Otros activos	297	323	(26)
Tesorería	20.836	28.773	(7.937)
TOTAL ACTIVO	221.741	157.627	64.114
(€k)	30/9/20	31/12/19	Var.
Patrimonio Neto	43.488	37.098	6.390
Pasivo No Corriente	140.810	73.437	67.373
Pasivos por impuesto diferido	3.396	3.450	(54)
Provisiones a largo plazo	2.745	2.748	(3)
Deuda Financiera	134.669	67.239	67.430
Bonos	21.531	21.540	(9)
Entidades financieras	109.837	41.765	68.072
Arrendamientos financieros	3.119	3.726	(607)
Otros	182	208	(26)
Pasivo Corriente	37.443	47.092	(9.649)
Provisiones a corto plazo	2.246	829	1.417
Proveedores, acreedores y otras deudas	20.715	36.621	(15.906)
Deuda Financiera	14.482	9.642	4.840
Entidades financieras	898	-	898
Arrendamientos financieros	9.884	5.608	4.276
Otros	627	692	(65)
Deudas Grupo	3.073	3.342	(269)
TOTAL PASIVO	221.741	157.627	64.114

Tabla 4.1 Balance de Situación Consolidado

> Total Deuda Neta de 120,5M€, equivalente a un apalancamiento de 5.0x.

- La deuda neta corporativa con recurso de la Compañía a finales del periodo fue de 15,9M€.
- La deuda de proyecto con recurso asciende a 89,5M€, 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 19,0M€ de Caja y Equivalentes al final del periodo, ascendiendo a 1,9M€ la caja en los proyectos en construcción para cartera propia.
- **El ratio de apalancamiento¹** disminuye respecto al trimestre anterior hasta las 5.0x a cierre de septiembre (vs 2,2x al final de FY19).

Deuda Neta			
(€k)	9M20	FY19	9M20-FY19
Deuda financiera a largo plazo	35.741.127	26.097.393	9.643.734
Deuda financiera a corto plazo	3.639.270	4.841.280	(1.202.010)
Otros pasivos financieros a largo plazo	182.219	208.249	(26.030)
Otros pasivos financieros a corto plazo	3.073.212	3.342.401	(269.189)
Otros activos financieros a corto plazo	(7.850.266)	(6.873.062)	(977.204)
Caja y equivalentes	(18.949.101)	(20.408.005)	1.458.904
Deuda neta corporativa con recurso	15.836.461	7.208.256	8.628.205
Deuda de Proyecto con recurso	91.344.558	42.392.003	48.952.555
Caja de Proyecto con recurso	(1.886.656)	(8.365.082)	6.478.426
Deuda neta de Proyecto con recurso	89.457.902	34.026.921	55.430.981
Deuda de Proyecto sin recurso	15.171.301		15.171.301
Caja de Proyecto sin recurso			
Deuda neta de Proyecto sin recurso	15.171.301		15.171.301
Total deuda neta	120.465.664	41.235.177	79.230.487

Tabla 4.2 Desglose de Deuda Neta

¹ Apalancamiento calculado como Deuda Neta dividido por Ebitda anualizado (9M20x3/4 para 9M20 o 24M€)



5

**ANÁLISIS
DEL CASH FLOW**

> Total Flujo de Operaciones de -7,8M€ en 9M20

- La variación del Capital Circulante Neto resultó negativa en -26,2M€, 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 67,4M€ en Capex en 9M20, que se desglosan en los siguientes proyectos:
 - Parque eólico Kosten: 5,1M€
 - Parques eólicos Duna Huambos: 18,9M€.
 - Proyecto Solar Quillagua: 37,8M€
 - Capex Desarrollo: 5,3M€.
 - Otros: 0,2M€.
- La variación del WK de inversión ha sido negativa en -1,0M€.
- El Flujo de Caja libre en 9M20 fue de -76,2M€, principalmente por la fuerte inversión realizada en proyectos propios.

Cash Flow		
(€k)	9M20	9M19
EBITDA	17.978	9.288
+ Cambio en WK de la explotación	(26.182)	953
+ Impuestos y Gastos financieros caja	444	(1.362)
	-	-
Flujo de operaciones	(7.760)	8.879
+ Cambio en WK de inversión	(1.014)	(1.427)
+ Capex de crecimiento	(67.434)	(34.025)
+ Desinversiones	-	-
Flujo de caja libre	(76.208)	(26.573)
+ Bonos	-	-
+ Deuda financiera	69.440	-19.585
+ Otras deudas	-1.169	1.195
Variación de Caja	-7.937	-5.793

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

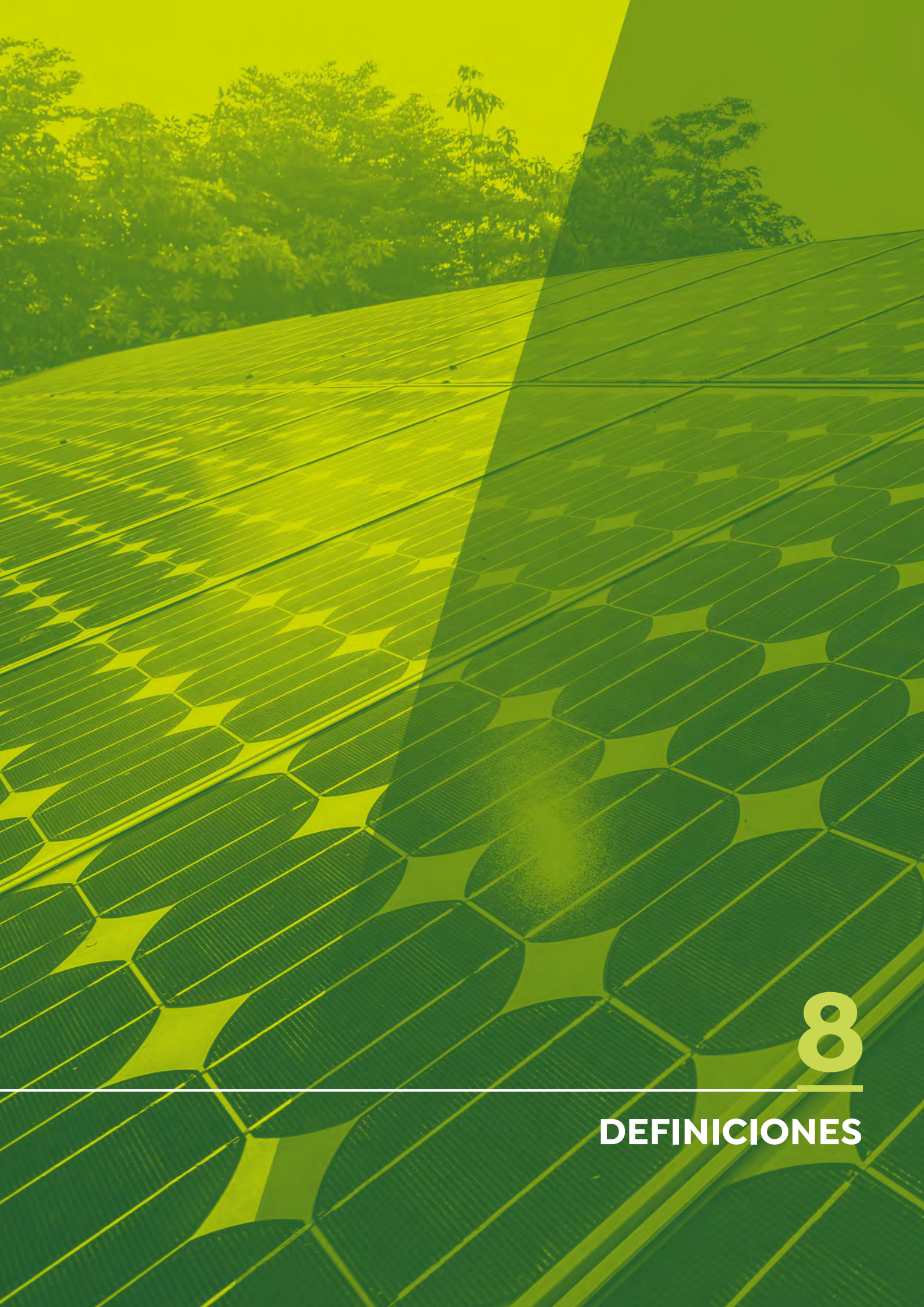
El presente documento y la conferencia de resultados (incluyendo el turno de preguntas y respuestas) puede contener manifestaciones de futuro e información (de ahora en adelante, “Manifestaciones”) relacionados con Greenergy Renovables, S.A. (de ahora en adelante indistintamente “GREENERGY”, “la “Compañía”).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