

Greenergy
renovables

RESULTADOS

1Q20

Enero-Marzo

21 de mayo 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 21 de mayo 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)	1Q20	1Q19	Var.
Ingresos	33.278	10.184	227%
EBITDA	5.597	(475)	n.m
Resultado neto	3.427	(393)	n.m
Capex	23.706	26.926	(12%)
Deuda Neta	79.513	3.854	1.963%
Flujo de operaciones	(12.295)	(1.460)	742%
Principales KPIs			
Margen EBITDA (%)	24%	-5%	-615%
DN/EBITDA	3,55x	n.m	
Beneficio por acción (€)	1,13	-0,13	-972%
n° acciones (k)	24.306	24.306	

Los resultados del primer trimestre han estado marcados por la construcción y posterior entrega de 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 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 1Q20 alcanzó los 5,6M€ (vs -0,5M€ en 1Q19) principalmente apoyado por el avance 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 1Q20 ascendió a 3,4M€ (vs -0,4M€ en 1Q19) explicado en su mayor parte por la mejora en los resultados de la división de Desarrollo y Construcción.
- A lo largo del primer trimestre de 2020, **GREENERGY invirtió 23,7M€**, principalmente en el proyecto Solar PV de Quillagua (15,9M€) y en los parques eólicos de Kosten (3,7M€) y Duna Huambos en Perú (2,6M€).
- El **Flujo de operaciones** resulta negativo en -12,3M€, principalmente por el efecto negativo en WK.
- La **deuda neta** alcanzó los 79,5M€, resultando un ratio de apalancamiento Ebitda/Deuda neta de 3.6x, lo que aún permite tener suficiente capacidad para mantener el ritmo de inversión en nuevos parques en desarrollo.

En conclusión, estos resultados de 1Q 20 demuestran una sólida tendencia positiva en las cifras operativas y financieras, mientras seguimos avanzando en la construcción de plantas propias, lo que generará fuertes ingresos recurrentes por venta de electricidad, y avanzando a buen ritmo en la maduración del pipeline para mantener el fuerte ritmo de crecimiento de la compañía.

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

- **Continúa el desarrollo y construcción de los parques acordados para su venta (B2S).**
 - Puesta en servicio de 4 parques solares en Chile durante el primer trimestre del año, equivalente a unos ingresos en el área de D&C de 22,8M€.
 - Los proyectos en construcción en Chile para la venta a terceros (B2S) no se han visto afectados por la cuarentena.
- **Avance en la construcción de proyectos propios (B2O).**
 - Avance en la construcción en Chile de la primera fase del proyecto solar Quillagua (103MW), que no ve afectado la fecha prevista de puesta en marcha.
 - Los parques eólicos de Kosten (24MW) y Duna Huambos (36MW) ven retrasar su fecha conexión al menos un trimestre por las medidas de cuarentena y limitación de vuelos en Argentina y Perú respectivamente.
 - La fase final de desarrollo y cierre de financiación del proyecto solar Escuderos (200MW) se retrasa, por lo que impacta en la fecha prevista de conexión moviéndola a Q2 2021.
- **Importantes avances en la maduración del pipeline en desarrollo.**
 - Más de 700MW se incorporan a la fase de desarrollo avanzado, principalmente en Chile tanto en el segmento PMGD/PMG como Utility scale.
 - Pipeline total en desarrollo de 4.5 GW en seis países.
- **Avanzamos en nuestra Estrategia global ESG.**
 - Finalizada la fase de diagnóstico 360.
 - Informe de sostenibilidad y hoja de ruta se harán públicos antes de la presentación del informe del primer semestre.
- **Afrontamos el COVID-19 bien posicionados.**
 - Estar cotizados con acceso a financiación, así como tener la liquidez de la compañía asegurada para las próximas inversiones, posicionan a Greenergy en una posición privilegiada dentro de la industria.
 - Las renovables son muy competitivas sin ayudas y aún con precios históricamente bajo de combustibles fósiles, por lo que el crecimiento no se detendrá en firmas con solidez y experiencia demostrada como Greenergy.
 - La estrategia por la digitalización y flexibilidad laboral llevada a cabo por la compañía en los últimos años, ha permitido implantar el teletrabajo con gran éxito en todas las oficinas.
 - Donación directa de más de 55 mil EPIs al Ayuntamiento de Madrid en la lucha contra el COVID-19, así como más de 400 mil mascarillas donadas a los mercados donde trabajamos en Latinoamérica.



2

**ANÁLISIS OPERACIONAL
Y FINANCIERO**

SOLAR PV					
(MW)	Under Construction	Backlog	Advanced Development	Early Stage	Total
Probability of execution	100%	80%	>50%	<50%	
Chile	155	219	660	1.040	2.074
Spain		200	660	120	980
Colombia		12	46	478	536
Mexico		35			35
Peru			230		230
Total	155	466	1.596	1.638	3.855
Number of projects	6	14	37	16	73

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	215	466	1.666	2.110	4.457

Tabla 2.1 Descripción del Pipeline

El pipeline total disminuye en 101MW respecto a la última presentación, principalmente por la terminación de proyectos construidos, así como en proyectos por diferencia entre la potencia prevista y asignada final y variaciones de algunos proyectos Early Stage en Chile, si bien hay importantes avances en la maduración de este. Las principales variaciones vienen explicadas a continuación:

Under Construction (-19MW vs anterior reporte)

- Finalizada la construcción de cuatro parques solares en Chile (29MW), previamente U.C y que ahora desaparecen del pipeline.
- El parque eólico Kosten en Argentina (24MW) con su construcción finalizada, sigue en fase de Commissioning, que no podrá terminarse hasta que se levanten las restricciones de cuarentena local y puedan viajar los técnicos desde Europa para continuar con la puesta en servicio, por lo que retrasamos el COD al tercer trimestre de 2020.
- Los parques eólicos Duna/Huambos en Perú (36MW) también se han visto afectados en la construcción por las medidas de cuarentena, por lo que retrasamos COD a 4Q20. Nos encontramos pendientes de que el Ministerio autorice a Siemens Gamesa a reanudar la ejecución de los trabajos, que se encuentran en su fase final.

UNDER CONSTRUCTION						
Country	Project	Type	MW	Resources (hrs)	Build & Own	COD
Argentina	Kosten	Wind	24	5.033	Yes	3Q20
Peru	Duna	Wind	18	4.900	Yes	4Q20
Peru	Huambos	Wind	18	4.900	Yes	4Q20
Chile	Quillagua	Solar	103	2.950	Yes	3Q20
Chile	PMGD	Solar	52	1.924-2.442	No	3Q20-1Q21
Total UC			215			

Tabla 2.2 Under Construction

Backlog (+3MW vs anterior reporte)

- Aumento de la potencia prevista de la segunda fase de Quillagua (+8MW) y San Miguel de Allende (+5MW). El proyecto Ckuru (10MW) lo reclasificamos a Advanced Development.

BACKLOG						
Country	Project	Type	MW	Resources (hrs)	Build & Own	COD
España	Los Escuderos	Solar	200	2.128	Yes	2Q21
Colombia	Bayunca	Solar	12	1.957	Yes	2Q21
Chile	PMGD	Solar	108	2.000-2.734	Yes	1Q21-4Q21
Chile	Quillagua2	Solar	111	2.950	Yes	3Q21
Mexico	S. Miguel de Allende	Solar	35	2.300	No	1Q21
Total Backlog			466			

Tabla 2.3 Backlog

Advanced Development (+706MW vs anterior reporte)

- Importante aumento de los proyectos a Advanced Development por el avance en el desarrollo de proyectos solares PMGD (+240MW), así como los proyectos utility scale Teno (200MW) y Gabriella (220MW) en Chile. También se consigue avanzar en cuatro proyectos PMG (46MW) en Colombia.

ADVANCED DEVELOPMENT						
Country	Project	Type	MW	Resources (hrs)	Build & Own	COD
España	Jose Cabrera	Solar	50	2.156		4Q22
España	Belinchon	Solar	150	2.150		3Q22
España	Ayora	Solar	160	2.212		4Q22
España	Tabernas	Solar	300	2.358		4Q22
Peru	Emma_Bayovar	Wind	70	4.000		2Q22
Peru	Matarani	Solar	80	2.750		2Q22
Peru	Lupi	Solar	150	2.900		2Q22
Chile	PMGD 4,0 Nord	Solar	130	2000-2700		2Q22
Chile	PMGD	Solar	110	2000-2700		4Q21
Chile	Teno	Solar	200	2186		2Q22
Chile	Gabriela	Solar	220	2800		3Q22
Colombia	PMG	Solar	46	1915		4Q21
Total			1.666			

Tabla 2.4 Advanced Development

Early Stage (-792MW vs anterior reporte)

- El E.S disminuye 792MW principalmente por los avances de fase a advanced development (706MW). El resto de diferencia viene por diferencia entre la potencia prevista y asignada final, así como variación de algunos proyectos en Chile.

Country	Project	Type	MW	Site Control	Interconnect. rights	Environmental approvals	Build & Own	COD	Type
España	Jose Cabrera	Solar	50	Secured	Obtained	In progress	TBD	4Q22	A.D
España	Belinchon	Solar	150	Obtained	Obtained	Submitted	TBD	3Q22	A.D
España	Ayora	Solar	160	Obtained	Obtained	Submitted	TBD	4Q22	A.D
España	Tabernas	Solar	300	Submitted	Obtained	In progress	TBD	4Q22	A.D
Peru	Emma_Bayovar	Wind	70	Obtained	Obtained	In progress	TBD	2Q22	A.D
Peru	Matarani	Solar	80	Obtained	Obtained	In progress	TBD	2Q22	A.D
Peru	Lupi	Solar	150	Obtained	Obtained	Obtained	TBD	2Q22	A.D
Chile	pack 4.0 x 13 PMGDs norte	Solar	130	Submitted	Submitted	Submitted	TBD	2Q22	A.D
Chile	pack 4.0 x 11 PMGs	Solar	110	Submitted	Submitted	Submitted	TBD	4Q21	A.D
Chile	Teno	Solar	200	Obtained	Submitted	Submitted	TBD	2Q22	A.D
Chile	Gabriela	Solar	220	Submitted	Submitted	In progress	TBD	3Q22	A.D
Colombia	Buenavista	Solar	11,6	In progress	Submitted	Submitted	TBD	4Q21	A.D
Colombia	Centro	Solar	11,6	In progress	Submitted	Submitted	TBD	4Q21	A.D
Colombia	Sol del Mar	Solar	11,6	In progress	Submitted	Submitted	TBD	4Q21	A.D
Colombia	Montelibano	Solar	11,6	In progress	Submitted	Submitted	TBD	4Q21	A.D
Chile	Mitchi	Solar	11	Secured	Secured	Obtained	Yes	1Q21	Backlog
Chile	Bellavista	Solar	10,8	Secured	Secured	Obtained	Yes	2Q21	Backlog
Mexico	San Miguel de Allende	Solar	35	Obtained	Submitted	Obtained	No	1Q21	Backlog
Chile	Pintados	Solar	10,8	Secured	Obtained	Obtained	Yes	2Q21	Backlog
Chile	Condor	Solar	11	Obtained	Submitted	Secured	Yes	2Q21	Backlog
Chile	Ckilir	Solar	11	Submitted	Obtained	Obtained	Yes	2Q21	Backlog
Chile	Lockma	Solar	11	Submitted	Obtained	Obtained	Yes	2Q21	Backlog
Chile	Arica2	Solar	11	Submitted	Secured	Submitted	Yes	3Q21	Backlog
Chile	Dolores	Solar	10,8	Secured	Submitted	Obtained	Yes	4Q21	Backlog
Chile	Quillagua2	Solar	111	Obtained	Submitted	Obtained	Yes	2Q21	Backlog
Colombia	Bayunca	Solar	12	Obtained	Obtained	Obtained	Yes	2Q21	Backlog
España	Los Escuderos	Solar	200	Obtained	Obtained	Obtained	Yes	2Q21	Backlog
Chile	Ckontor	Solar	10,8	Submitted	Submitted	Submitted	Yes	3Q21	Backlog
Chile	Astillas	Solar	10,8	Obtained	Obtained	Obtained	Yes	1Q21	Backlog
Chile	San Vicente	Solar	9,6	Obtained	Obtained	Obtained	No	1Q21	U.C
Argentina	Kosten	Wind	24	Obtained	Obtained	Obtained	Yes	3Q20	U.C
Chile	Teno - PMGD	Solar	11	Obtained	Obtained	Obtained	No	1Q21	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	3Q20	U.C
Chile	Quillagua	Solar	103	Obtained	Obtained	Obtained	Yes	3Q20	U.C
Peru	Duna	Wind	18	Obtained	Obtained	Obtained	Yes	4Q20	U.C
Peru	Huambos	Wind	18	Obtained	Obtained	Obtained	Yes	4Q20	U.C
TOTAL			2.347						

Tabla 2.5 Secured pipeline details

Ingresos				
(€k)	31/3/20	31/3/19	Var.	Delta
Desarrollo y construcción	32.871	9.896	22.975	232%
Ingresos procedentes de clientes	22.431	9.896	12.535	127%
Ingresos no materializados frente a terceros	10.440	-	10.440	n.m
Energía	-	-	-	
Operación y Mantenimiento	407	288	119	41%
Total Ingresos	33.278	10.184	23.094	227%

EBITDA				
(€k)	31/3/20	31/3/19	Var.	Delta
Desarrollo y construcción	6.487	403	6.084	1510%
Energía	-	-	-	-
Operación y Mantenimiento	4	(31)	35	n.m
Corporativo	(894)	(847)	(47)	6%
TOTAL	5.597	(475)	6.072	n.m

Tabla 2.6 Descripción resultado por divisiones

Por divisiones,

- La división **Desarrollo y Construcción** ha incrementado un 232% 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 1Q20 se mantiene en términos del +29% (+4% en 1Q19).

Nota: Las facturaciones de ventas de plantas disponen de distintos márgenes según sea la venta inicial de la SPV (ingreso con márgenes superiores) 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 en 2020 se conecten los parques que estimamos para nuestro propio porfolio, esta cifra aumentará exponencialmente.
- La división **Servicios** ha incrementado sus ingresos un 41% 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 1Q20 resulta en +1% (-11% en 1Q19), debido a la mayor 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 en ir en aumento.



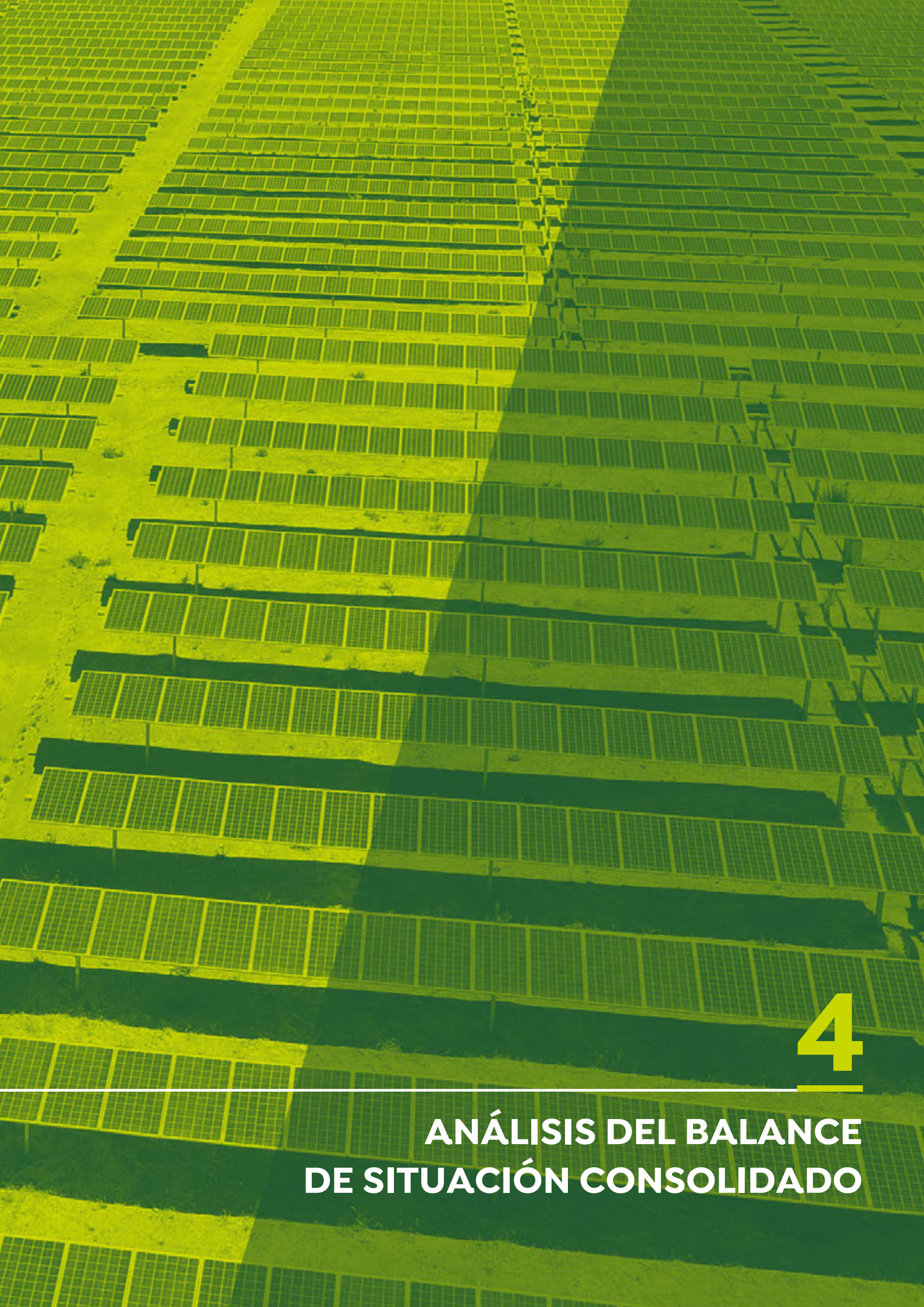
3

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

Cuenta de Resultados			
(€k)	1Q20	1Q19	Delta
Ingresos	33.278	10.184	227%
Ingresos procedentes de clientes	22.838	10.184	124%
Ingresos no materializados frente a terceros	10.440	-	n.m
Aprovisionamientos	(24.108)	(8.799)	174%
Costes de terceros	(13.668)	(8.799)	55%
Costes activados	(10.440)	-	n.m
Margen bruto	9.170	1.385	562%
Gastos de personal	(1.318)	(891)	48%
Otros ingresos	11	32	(66%)
Otros gastos generales	(2.291)	(1.032)	122%
Otros resultados	25	31	(19%)
EBITDA	5.597	(475)	n.m
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	(196)	(113)	73%
EBIT	5.401	(588)	n.m
Ingresos financieros	15	-	n.m
Gastos financieros	(565)	(112)	404%
Diferencias de cambio	(979)	307	(419%)
Resultado financiero	(1.529)	195	(884%)
Resultados antes de impuestos	3.872	(393)	n.m
Impuestos sobre beneficios	(445)	-	n.m
Resultado Neto	3.427	(393)	n.m
Resultado atribuido a socios externos	(13)	6	n.m
Resultado del ej.Sociedad Dominante	3.440	(399)	n.m

Tabla 3.1 Resumen de PyG

- > **Los Ingresos totales alcanzaron los 33,3M€**, un 227% más que en 1Q19, impulsados principalmente por las ejecuciones en la división de Desarrollo y Construcción (+232% YoY). Las ventas no materializadas frente a terceros suman 10,4M€ y se corresponden a las activaciones de los trabajos realizados para el inmovilizado material de plantas propias en construcción.
- > **El EBITDA en 1Q20 alcanzó los 5,6M€** (vs -0,5M€ en Q1 19). El margen EBITDA sobre ventas a terceros alcanza los de +25,0% en el periodo.
 - El **EBIT ascendió a 5,4M€**, vs -0,6M€ en 1Q19.
 - El **Resultado Financiero** se tradujo en -1,5M€ principalmente por las diferencias negativas de cambio del periodo de -1,0M€, así como los gastos financieros a consecuencia del bono corporativo emitido a finales de 2019.
 - El **Resultado Neto fue positivo en 3,4M€**, en comparación del negativo de -0.4M€ en el mismo periodo de 2019.
 - El **BPA anualizado alcanzó los 1,13€**.



4

**ANÁLISIS DEL BALANCE
DE SITUACIÓN CONSOLIDADO**

Balance de situación			
(€k)	31/03/20	31/12/19	Var.
Activo No Corriente	112.268	88.044	24.224
Inmovilizado intangible	9.538	9.446	92
Inmovilizado material	93.961	70.347	23.614
Activo por derecho de uso	4.361	4.564	(203)
Activo por impuesto diferido	4.199	3.498	701
Otros activos fijos	209	189	20
Activo Corriente	56.927	69.583	(12.656)
Existencias	4.111	8.851	(4.740)
Deudores y otras cuentas a cobrar	32.289	24.763	7.526
Inversiones financieras a corto plazo	8.274	6.873	1.401
Otros activos	321	323	(2)
Tesorería	11.932	28.773	(16.841)
TOTAL ACTIVO	169.195	157.627	11.568
(€k)	31/3/20	31/12/19	Var.
Patrimonio Neto	39.549	37.098	2.451
Pasivo No Corriente	88.661	73.437	15.224
Pasivos por impuesto diferido	3.475	3.450	25
Provisiones a largo plazo	2.802	2.748	54
Deuda Financiera	82.384	67.239	15.145
Bonos	21.537	21.540	(3)
Entidades financieras	57.281	41.765	15.516
Arrendamientos financieros	3.358	3.726	(368)
Otros	208	208	-
Pasivo Corriente	40.985	47.092	(6.107)
Provisiones a corto plazo	1.824	829	995
Proveedores, acreedores y otras deudas	21.825	36.621	(14.796)
Deuda Financiera	17.336	9.642	7.694
Entidades financieras	299	-	299
Arrendamientos financieros	13.105	5.608	7.497
Otros	658	692	(34)
Deudas Grupo	3.274	3.342	(68)
TOTAL PASIVO	169.195	157.627	11.568

Tabla 4.1 Balance de Situación Consolidado

> Total Deuda Neta de 79,5M€, equivalente a un apalancamiento de 3.6x.

- La deuda neta corporativa con recurso de la Compañía a finales del periodo fue de 15,7M€.
- La deuda de proyecto con recurso asciende a 51,4M€, 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 10,6M€ de Caja y Equivalentes al final del primer trimestre, ascendiendo a 1,4M€ la caja de proyecto. Por otro lado, dispone de una inversión financiera temporal de 8,3M€ que se liberará a tesorería por hitos de construcción de los parques que mantendremos en cartera.
- La ratio de apalancamiento aumentan hasta el 3.6x a final del 1Q20 (vs 2.2x al final FY19) debido las importantes inversiones en capex de crecimiento ligadas a la construcción de proyectos para cartera propia.

(€k)	1Q20	FY19	1Q20-FY19
Deuda financiera a largo plazo	23.428.199	26.097.393	(2.669.194)
Deuda financiera a corto plazo	7.663.900	4.841.280	2.822.620
Otros pasivos financieros a largo plazo	208.249	208.249	(0)
Otros pasivos financieros a corto plazo	3.273.758	3.342.401	(68.643)
Otros activos financieros a corto plazo	(8.274.434)	(6.873.062)	(1.401.372)
Caja y equivalentes	(10.627.157)	(20.408.005)	9.780.848
Deuda neta corporativa con recurso	15.672.514	7.208.256	8.464.258
Deuda de Proyecto con recurso	52.775.401	42.392.003	10.383.398
Caja de Proyecto con recurso	(1.304.971)	(8.365.082)	7.060.111
Deuda neta de Proyecto con recurso	51.470.431	34.026.921	17.443.510
Deuda de Proyecto sin recurso	12.370.128	-	12.370.128
Caja de Proyecto sin recurso	-	-	-
Deuda neta de Proyecto sin recurso	12.370.128	-	12.370.128
Total deuda neta	79.513.073	41.235.177	38.277.896

Tabla 4.2 Desglose de Deuda Neta



5

**ANÁLISIS
DEL CASH FLOW**

> Total Flujo de Operaciones de -12,2M€ en 1Q20

- La variación del Capital Circulante Neto resultó negativa en -17,6M€, principalmente por anticipo de facturación de proyectos construidos para terceros.
- La salida de caja por resultados financieros e impuestos alcanzó los -0,3M€.
- La Compañía invirtió 23,7M€ en Capex en 1Q20, que se desglosan en los siguientes proyectos:
 - Parque eólico Kosten: 3,7M€
 - Parques eólicos Duna Huambos: 2,6M€.
 - Proyecto Solar Quillagua: 15,9M€
 - Capex Desarrollo: 1,4M€.
 - Otros: 0,1M€.
- La variación del WK de inversión ha sido negativa en -1,4M€.
- El Flujo de Caja libre en 1Q20 fue de -37,4M€, principalmente por la fuerte inversión realizada en proyectos propios.

(€k)	1Q201	1Q19
EBITDA	5.597	(475)
+ Cambio en WK de la explotación	(17.625)	(4.715)
+ Impuestos y Gastos financieros caja	(267)	(4.057)
Flujo de operaciones	(12.295)	(9.247)
+ Cambio en WK de inversión	(1.421)	(2.363)
+ Capex de crecimiento	(23.706)	(26.926)
+ Desinversiones	-	37.076
Flujo de caja libre	(37.422)	(1.460)

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

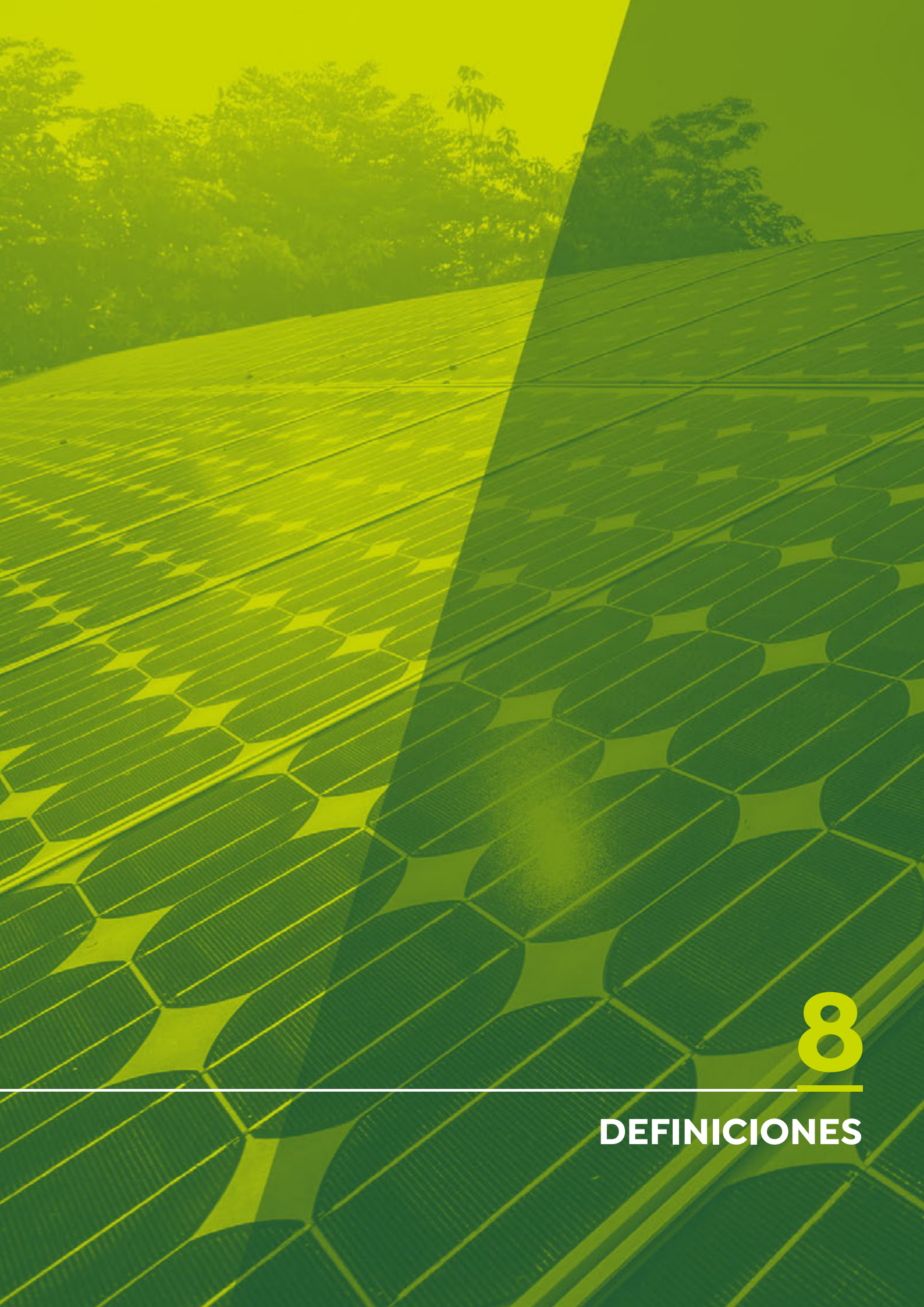
El presente documento y la conferencia de resultados (incluyendo el turno de preguntas y respuestas) puede contener manifestaciones de futuro e información (de ahora en adelante, “Manifestaciones”) relacionados con Greenergy Renovables, S.A. (de ahora en adelante indistintamente “GREENERGY”, “la “Compañía”).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