



Greenergy Renovables es un desarrollador de proyectos y productor independiente de energía (IPP "Independent Power Producer") a partir de fuentes renovables, principalmente energía solar fotovoltaica.

Última Actualización
23/11/2017

Greenergy | GRE | ES0105079000

Cap. Mercado: 42.049.762 € | Último (22/11/2017): 1,73 | Salida (08/07/2015): 1,38 | Máx: 2,35 | Mín: 1,24

Sector: Energías Renovables

	2013	2014	2015	2016	2017-1	2018*	2019*	Rating MAB de Mabilia
PER Medio	N.A.	N.A.	13,26	-13,91	N.A.	N.A.	N.A.	Puntuación Pendiente
Beneficio por Acción	0,07	0,09	0,14	-0,12	-0,10	N.A.	N.A.	Calificación Pendiente
Cifra de Negocio por Acción	0,08	0,27	0,31	0,05	0,07	N.A.	N.A.	Posición Pendiente
Ebitda por Acción	0,11	0,21	0,18	-0,09	-0,03	N.A.	N.A.	Ratio de Sharpe
Cash Flow por Acción	N.A.	0,00	0,05	0,33	-0,22	N.A.	N.A.	30/09/2017 0,63
Acciones en Circulación (miles)	20.000	20.000	21.330	24.306	24.306	Máximos Accionistas		
Volumen de Negociación (miles €)	N.A.	N.A.	1.195	1.378	822	Daruan Group	75,99%	
Ampliaciones de Capital (miles €)	1.400	0	3.760	3.000	0	Hugo Galindo Pérez	4,68%	
Cifra de Negocio (miles €)	1.697	5.316	6.594	1.223	1.702	Free Float y otros	19,33%	
Margen Bruto	-23,23%	97,61%	40,05%	-1292,10%	-993,47%	Dirección:		
Ebitda (miles €)	2.231	4.117	3.741	-2.118	-632	David Ruiz de Andrés - Consejero Ejecutivo		
Margen Explotación	131,44%	77,43%	56,74%	-173,18%	-37,15%	Ingresos por Áreas de Negocio		
Amortización y Depreciación (miles €)	-640	-713	-431	-295	-639			
EBIT (miles €)	1.590	3.404	3.310	-2.412	-1.271			
Gastos Financieros (miles €)	-310	-463	-219	-189	-762			
Ratio Cobertura Intereses	5,13	7,35	15,08	N.A.	N.A.			
Impuestos (miles €)	-265	-1.150	5	-755	0			
Resultado Neto (miles €)	1.357	1.721	2.943	-3.005	-2.435			
Valor Contable por Acción	0,27	0,38	0,58	0,55	0,40			
Activos (miles €)	16.036	21.657	20.644	50.305	59.655			
Capital Circulante (miles €)	-5.655	3.891	9.546	8.496	-2.134			
Inmovilizado Material (miles €)	14.144	8.905	4.112	22.452	42.479			
Rentabilidad del Capital	22,02%	31,98%	25,02%	N.A.	N.A.			
Deuda Financiera (miles €)	5.384	6.565	4.688	21.375	39.748			
Deudas por Recursos Propios	0,98	0,86	0,38	1,60	4,11			
Deuda Financiera Neta / Ebitda	2,09	1,23	0,97	7,11	N.A.			
Return on Assets (ROA)	7,86%	9,13%	13,91%	N.A.	N.A.			
Return on Equity (ROE)	28,26%	26,33%	29,39%	N.A.	N.A.			

Análisis de Greenergy

El grupo Greenergy finalizó el primer semestre de 2017 con 2,43 millones de euros de pérdidas. La compañía ha concentrado sus esfuerzos, durante estos últimos meses y el año anterior, a construir activos para la venta y producción de energía, cuya activación en términos contables representó más de 34,79 millones de euros.

A la publicación de los resultados del primer semestre la empresa anunció sus primeras operaciones del ejercicio, con una venta de dos plantas solares de 9 megavatios cada uno. Estos ingresos aún no se reflejaron en las cuentas. Por otro lado, hasta 30 de junio la facturación por producción representó la mayor fuente de ingresos; 1,6 millones de euros, un 93% sobre el total.

A Greenergy la venta de dos plantas solares en España durante el año 2015 le permitió una inyección de 10 millones de euros en efectivo, aproximadamente. Junto a dos ampliaciones de capital, 3,76 millones de euros este mismo año y 3 millones en 2016, Greenergy ganó músculo que lo dedicó al levantamiento de nuevas instalaciones y la expansión geográfica.

La deuda financiera del grupo aumentó hasta los 39,75 millones de euros, dedicados principalmente a la construcción de activos, que ya suman 60 millones de euros. En comparación con los 50,31 millones de 2016. A la vez, también elevó el apalancamiento financiero hasta 4,11 veces los recursos propios de la compañía.

En el parqué Greenergy Renovables se ha recuperado de mínimos y se mantiene alrededor de 1,83 euros por acción. Alrededor de 44,45 millones de euros de capitalización bursátil.

Modelo de Negocio

La propuesta de Greenergy es el de convertirse en un importante *player* del sector de las energías renovables, con una importante rotación de activos. Para ello, la empresa combinará la construcción de una cartera propia de proyectos para la venta, junto a la posterior producción de energía, en combinación con la prestación de servicios a terceros.

Sus ventajas competitivas dependerán de Greenergy y a qué segmentos dará más prioridad.

Las construcciones de proyectos solares y eólicos, pensados para la venta a grupos de inversión, representan la generación puntual de ingresos. Mientras que, por otro lado, la producción de energía permite la entrada de ingresos recurrentes, aunque no permite recuperar rápidamente la inversión desembolsada.

Las fases iniciales en la que se encuentra este proyecto hace muy difícil el cálculo de los márgenes de explotación y la posibilidad de aplicar economías de escala. Cada ejercicio es, a nivel financiero, diferente del anterior. Por esta razón, las ventajas competitivas que tienen en cuenta el volumen de facturación solo se podrán confirmar más adelante, cuando la cartera de la compañía se incremente significativamente.

Por otro lado, el *know how* del equipo técnico de Greenergy es su principal intangible y lo puede monetizar a través de servicios externos a otras empresas del mismo sector.

* Estimaciones de la compañía respecto los ejercicios 2018 y 2019

© Mabilia 2017, propiedad de Integra IMB Iuris Consultor, S.L. división financiera del grupo IMB. Todos los derechos reservados. La información, datos, análisis y opiniones presentados en este documento no constituyen ningún tipo de asesoramiento financiero, ni asesoramiento concreto a ningún inversor de forma personal. No representan una oferta de compra o venta de acciones. Tampoco se garantiza que la información contenida sea correcta, completa o precisa; y está sujeta a cambios sin previo aviso. Mabilia no se hace responsable de ninguna decisión comercial, daños u otras pérdidas resultantes de, o relacionadas con la información, datos, análisis u opiniones o su uso. La información en este documento no se podrá reproducir, de cualquier manera sin el consentimiento previo por escrito de Mabilia.

MABIA

TU PUERTA AL MERCADO ALTERNATIVO BURSÁTIL