

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.

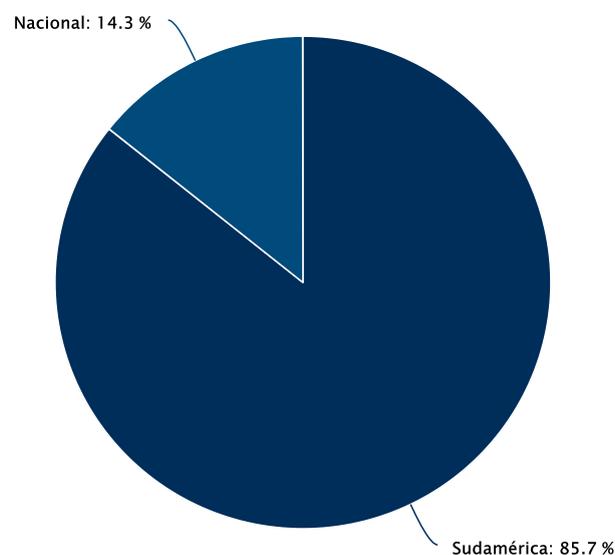
Datos de mercado

Capitalización de Mercado:	196.880.390,00
Último (23/05/2019):	8,10
Rentabilidad Anual (2019):	38,50%
Precio de Salida (08/07/2015):	1,38
Precio Mínimo:	1,24
Precio Máximo:	8,96

Principales accionistas

Daruan Group	75,99%
Hugo Galindo Pérez	3,29%
Free Float y otros	20,72%

Ingresos por negocio



Datos Financieros	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Cifra de Negocio (miles €)	1.697,05	5.316,39	6.594,17	1.222,79	10.172,99	27.286,67
Ebitda (miles €)	2.230,65	4.116,57	3.741,22	-2.117,57	6.956,47	19.843,00
Amortización y Depreciación (miles €)	-640,40	-712,95	-431,25	-294,59	-1.337,00	-881,43
EBIT (miles €)	1.590,26	3.403,62	3.309,97	-2.412,17	5.619,47	18.961,57
Gastos Financieros (miles €)	-309,76	-462,84	-219,47	-188,84	-1.974,37	-1.559,39
Impuestos (miles €)	-265,02	-1.150,13	4,57	-754,85	-1.389,35	-1.395,48
Resultado Neto (miles €)	1.356,55	1.720,78	2.942,92	-3.005,34	3.502,58	13.085,90
Activos (miles €)	16.035,85	21.656,51	20.643,81	50.304,61	57.497,00	58.285,36
Capital Circulante (miles €)	-5.654,89	3.891,30	9.545,59	8.495,76	13.783,00	19.883,47
Inmovilizado Material (miles €)	14.144,49	8.904,77	4.111,80	22.451,81	16.629,00	14.957,27
Deuda Financiera (miles €)	5.384,00	6.565,18	4.688,13	21.374,74	24.268,00	17.068,42
Ampliaciones de Capital (miles €)	1.400,00	0,00	3.760,00	3.000,00	0,00	0,00
Acciones en Circulación (miles)	20.000,00	20.000,00	21.330,01	24.306,00	24.306,00	24.306,00
Volumen de Negociación (miles €)	N.A.	N.A.	1.195,00	1.378,00	900,00	10.165,00
PER Medio	0,00	0,00	13,26	-13,91	11,73	5,09
Beneficio por Acción	0,07	0,09	0,14	-0,12	0,14	0,54
Cifra de Negocio por Acción	0,08	0,27	0,31	0,05	0,42	1,12
Ebitda por Acción	0,11	0,21	0,18	-0,09	0,29	0,82
Cash Flow por Acción	0,00	0,00	0,05	0,33	-0,25	0,42
Valor Contable por Acción	0,27	0,38	0,58	0,55	0,66	1,19
Margen Bruto	-23,23%	97,61%	40,05%	N.A.	N.A.	N.A.
Margen Explotación	131,44%	77,43%	56,74%	-173,18%	68,38%	72,72%
Ratio Cobertura Intereses	5,13	7,35	15,08	N.A.	2,85	12,16
Rentabilidad del Capital	22,02%	31,98%	25,02%	-10,82%	18,32%	58,12%
Deudas por Recursos Propios	0,98	0,86	0,38	1,60	1,51	0,59
Deuda Financiera Neta / Ebitda	2,09	1,23	0,97	-4,70	3,03	0,07
Return on Assets (ROA)	7,86%	9,13%	13,91%	-8,47%	6,50%	22,60%
Return on Equity (ROE)	28,26%	26,33%	29,39%	-23,27%	23,79%	58,28%

Evolución de cotización



Análisis de Greenergy Renovables

Greenergy cerró el año 2018 con un beneficio de 13 millones de euros, equivalente a 54 céntimos por acción. A lo largo del último año, la compañía ha cerrado distintas ventas de parques, que le ha permitido alcanzar los mejores resultados de los últimos años.

La facturación de Greenergy por operaciones de venta se traduce en los resultados contables a través de la partida de cifra de negocio (27,29 millones de euros), el "Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado" (4,54 millones de euros) y el "Resultado por pérdida de control de participaciones consolidadas" (13,28 millones de euros).

A lo largo del ejercicio 3 millones de euros procedieron de la suma de la producción de energía y de las actividades de mantenimiento (O&M). Dado que la compañía ha traspasado todos sus proyectos en funcionamiento, estas actividades dependerán íntegramente de los *tempos* de conexión de los próximos parques solares y eólicos.

En términos de balance, la deuda financiera del grupo aumentó hasta los 17,07 millones de euros en 2018, en comparación con los 24,27 millones registrados al cierre de 2017. Los pasivos financieros del grupo representaban un 59% de los recursos propios.

En el parqué la cotización de Greenergy ha tomado una senda alcista que le ha llevado a ser de las primeras empresas del MAB por dimensión. Con un capitalización de 200 millones de euros, aproximadamente, el PER de la compañía estaría en 15 veces sus resultados.

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.

Las construcciones de proyectos solares y eólicos, pensados para la venta a grupos de inversión, representan la generación puntual de ingresos. Aunque recurrentes a medida que la compañía incremente su oferta. Mientras que, por otro lado, la producción de energía permite la entrada de ingresos constantes, 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. 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.

© Mabilia 2018, 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.