



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
25/05/2016

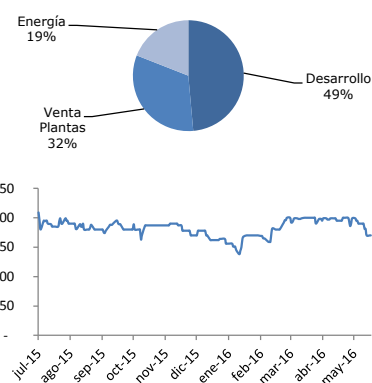
Greenergy | GRE | ES0105079000

Cotización Salida (08/07/2015): 1,38 | Último Precio (24/05/2016): 1,7 | Máximo: 2,09 | Mínimo: 1,38

Sector: Energías Renovables

	2011	2012	2013	2014	2015	2016*	2017*	Rating MAB de Mabia
PER Medio	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	13,26	N.A.	N.A.	Puntuación 68,95 puntos
Beneficio por Acción	0,02	0,33	0,07	0,09	0,14	N.A.	N.A.	Calificación ★★★
Cifra de Negocio por Acción	0,24	0,06	0,08	0,27	0,31	2,07	2,79	Posición 3ª
Ebitda por Acción	0,00	0,07	0,11	0,21	0,18	N.A.	N.A.	Ratio de Sharpe
Cash Flow por Acción	N.A.	N.A.	N.A.	0,00	0,05	N.A.	N.A.	Pendiente
Acciones en Circulación (miles)	20.000	20.000	20.000	20.000	21.330	Máximos Accionistas		
Volumen de Negociación (miles €)	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	1.195	Daruan Group	80,44%	
Ampliaciones de Capital (miles €)	0	0	1.400	0	3.760	Free Float y otros	19,56%	
Cifra de Negocio (miles €)	4.753	1.275	1.697	5.316	6.594	Dirección:		
Margen Bruto	-86,32%	-647,13%	-23,23%	97,61%	40,05%	David Ruiz de Andrés - Consejero Ejecutivo		
Ebitda (miles €)	23	1.320	2.231	4.117	3.741			
Margen Explotación	0,49%	103,50%	131,44%	77,43%	56,74%			
Amortización y Depreciación (miles €)	-104	-466	-640	-713	-431			
EBIT (miles €)	-81	854	1.590	3.404	3.310			
Gastos Financieros (miles €)	-25	-210	-310	-463	-219			
Ratio Cobertura Intereses	0,31	0,25	0,19	0,14	0,07			
Impuestos (miles €)	238	-56	-265	-1.150	5			
Resultado Neto (miles €)	341	6.533	1.357	1.721	2.943			
Valor Contable por Acción	0,17	0,21	0,27	0,38	0,58			
Activos (miles €)	13.919	18.464	16.036	21.657	20.644			
Capital Circulante (miles €)	-2.826	-7.913	-5.655	3.891	9.546			
Inmovilizado Material (miles €)	7.057	13.870	14.144	8.905	4.112			
Rentabilidad del Capital	N.A.	16,76%	22,02%	31,98%	25,02%			
Deuda Financiera (miles €)	1.513	2.478	5.384	6.565	4.688			
Deudas por Recursos Propios	0,44	0,60	0,98	0,86	0,38			
Deuda Financiera Neta / Ebitda	-24,82	1,87	2,09	1,23	0,97			
Return on Assets (ROA)	N.A.	40,35%	7,86%	9,13%	13,91%			
Return on Equity (ROE)	N.A.	172,18%	28,26%	26,33%	29,39%			

Ingresos por Áreas de Negocio



Análisis de Greenergy

Greenergy cierra el ejercicio 2015 con una cifra de negocio que alcanza los 6,6 millones de euros, gracias a la facturación por venta de proyectos, el ingreso por anticipo de una operación que finalmente no se ejecutó, la producción de energía y el mantenimiento de distintas infraestructuras renovables.

El resultado de estas operaciones le ha permitido a la compañía incrementar beneficios, aunque se ha moderado en términos de márgenes y también de rentabilidad del capital. Hay que tener en cuenta que si Greenergy no hubiera podido completar la venta de sus dos últimos parques solares en España, cuya confirmación se anunció en febrero de 2016 y sin desvelar el nombre del inversor, las cifras de la empresa habrían dado un vuelco significativo.

En cambio, esta operación ha permitido incrementar los beneficios en un 70%, además de mantener la naturaleza de los ingresos, que históricamente se ha focalizado en la construcción y venta de proyectos enteros de energía renovable. Estas operaciones han permitido a Greenergy recuperar rápidamente sus inversiones.

El ratio de rentabilidad del capital alcanza un promedio de un 17% en los últimos cuatro años, mientras que la rentabilidad de los activos (ROA) y el del patrimonio (ROE), registran un 17,8% y un 64,04%, respectivamente. Mientras que en términos de mercado, sus acciones cotizaron un promedio anual de 13,26 veces sus resultados.

La incorporación al Mercado Alternativo, el pasado mes de julio, también le permitió a la compañía financiarse en 3,8 millones de euros y así reducir significativamente sus deudas.



TU PUERTA AL MERCADO ALTERNATIVO 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 2016, 2017 y 2018

© Mabilia 2016, 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.