



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
26/05/2017

Greenergy | GRE | ES0105079000

Cap. Mercado: 39.862.202 € | Último (25/05/2017): 1,64 | Salida (08/07/2015): 1,38 | Máx: 2,09 | Mín: 1,24

Sector: Energías Renovables

	2012	2013	2014	2015	2016	2017*	2018*	Rating MAB de Mabia
PER Medio	N.A.	N.A.	N.A.	13,26	-13,91	N.A.	N.A.	Puntuación 65,81
Beneficio por Acción	0,33	0,07	0,09	0,14	-0,12	N.A.	N.A.	Calificación ★★★
Cifra de Negocio por Acción	0,06	0,08	0,27	0,31	0,05	N.A.	N.A.	Posición 5ª
Ebitda por Acción	0,07	0,11	0,21	0,18	-0,09	N.A.	N.A.	Ratio de Sharpe
Cash Flow por Acción	N.A.	N.A.	0,00	0,05	0,33	N.A.	N.A.	15/05/2017 -0,40
Acciones en Circulación (miles)	20.000	20.000	20.000	21.330	24.306	Máximos Accionistas		
Volumen de Negociación (miles €)	N.A.	N.A.	N.A.	1.195	1.378	Daruan Group	75,99%	
Ampliaciones de Capital (miles €)	0	1.400	0	3.760	3.000	Hugo Galindo Pérez	4,68%	
Cifra de Negocio (miles €)	1.275	1.697	5.316	6.594	1.223	Free Float y otros	19,33%	
Margen Bruto	-647,13%	-23,23%	97,61%	40,05%	-1292,10%	Dirección:		
Ebitda (miles €)	1.320	2.231	4.117	3.741	-2.118	David Ruiz de Andrés - Consejero Ejecutivo		
Margen Explotación	103,50%	131,44%	77,43%	56,74%	-173,18%	Ingresos por Áreas de Negocio		
Amortización y Depreciación (miles €)	-466	-640	-713	-431	-295			
EBIT (miles €)	854	1.590	3.404	3.310	-2.412			
Gastos Financieros (miles €)	-210	-310	-463	-219	-189			
Ratio Cobertura Intereses	4,06	5,13	7,35	15,08	N.A.			
Impuestos (miles €)	-56	-265	-1.150	5	-755			
Resultado Neto (miles €)	6.533	1.357	1.721	2.943	-3.005			
Valor Contable por Acción	0,21	0,27	0,38	0,58	0,55			
Activos (miles €)	18.464	16.036	21.657	20.644	50.305			
Capital Circulante (miles €)	-7.913	-5.655	3.891	9.546	8.496			
Inmovilizado Material (miles €)	13.870	14.144	8.905	4.112	22.452			
Rentabilidad del Capital	14,34%	22,02%	31,98%	25,02%	N.A.			
Deuda Financiera (miles €)	2.478	5.384	6.565	4.688	21.375			
Deudas por Recursos Propios	0,60	0,98	0,86	0,38	1,60			
Deuda Financiera Neta / Ebitda	1,87	2,09	1,23	0,97	7,11			
Return on Assets (ROA)	35,38%	7,86%	9,13%	13,91%	N.A.			
Return on Equity (ROE)	158,54%	28,26%	26,33%	29,39%	N.A.			

Análisis de Greenergy

El grupo Greenergy finalizó el ejercicio con 3 millones de euros de pérdidas contables. Durante el 2016 los principales esfuerzos de la empresa estuvieron destinados a la construcción de activos para la venta y producción de energía, cuya activación en términos contables representó más de 16 millones de euros.

El cierre del ejercicio sin ninguna venta de instalación en modo de producción, licencia, o proyecto en fase de desarrollo, dio a otros segmentos el mayor peso de la facturación. Las ventas del último año ascendieron a 1,2 millones de euros, repartidas en un 77% procedente de la producción de energía y un 23% del mantenimiento de instalaciones.

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 una ampliación de capital de 3 millones de euros, Greenergy ganó músculo que lo dedicó al levantamiento de nuevas instalaciones y la expansión geográfica.

La deuda financiera del grupo aumentó hasta los 21,4 millones de euros, dedicados principalmente a la construcción de activos, que ya suman 50,3 millones de euros. En comparación con los 20,6 millones de 2015. A la vez, también elevó el apalancamiento financiero hasta 1,6 veces los recursos propios de la compañía.

En el parqué Greenergy Renovables se ha recuperado de mínimos y se mantiene alrededor de 1,6 euros por acción. Alrededor de 40 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 2017 y 2018

© MABIA 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. MABIA 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 MABIA.

MABIA

TU PUERTA AL MERCADO ALTERNATIVO BURSÁTIL