

Greenergy
renovables

RESULTADOS
1H19

Enero-junio

2 de Octubre de 2019

Muy Sres. Nuestros:

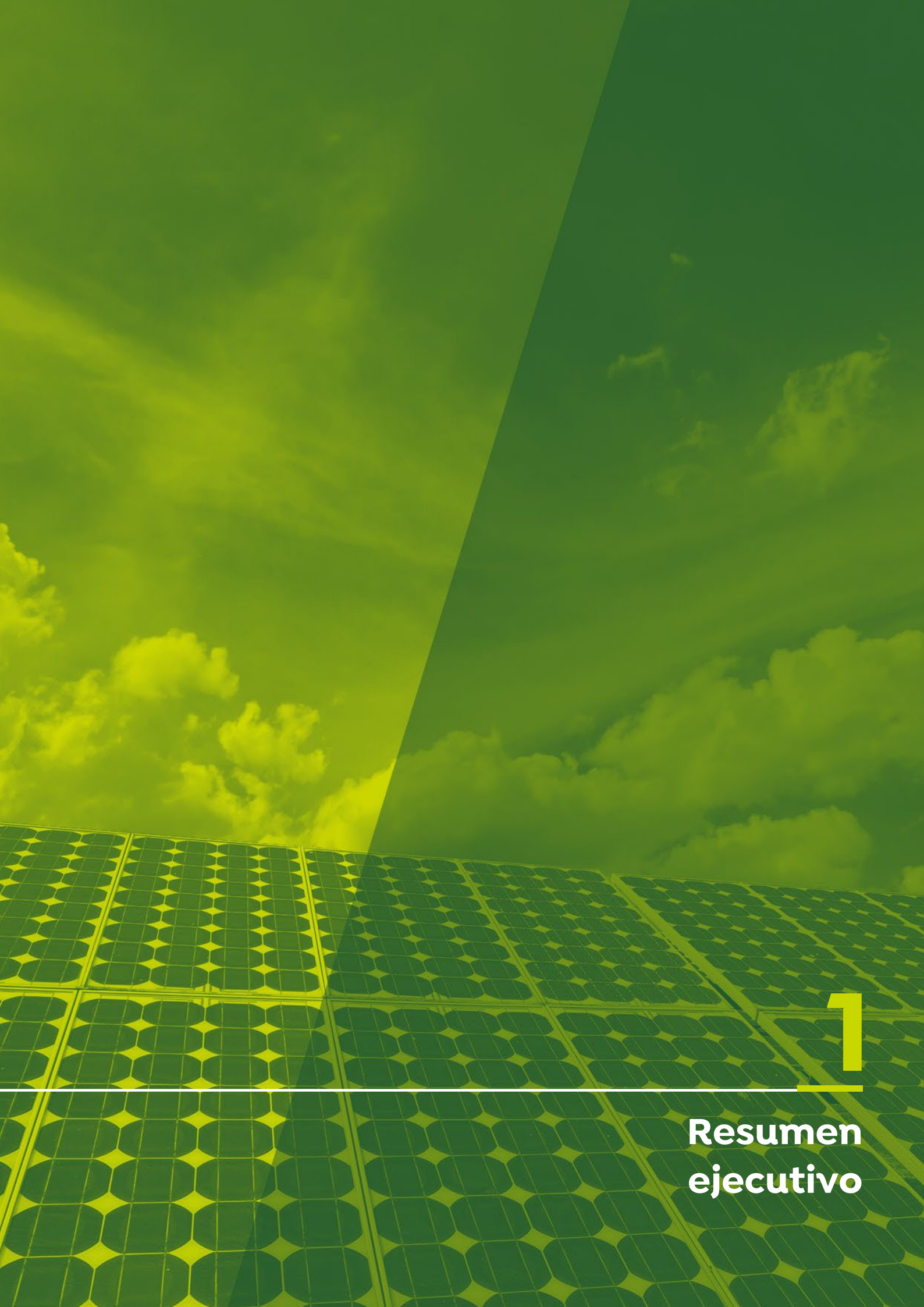
En virtud de lo previsto en el artículo 17 del Reglamento (UE) nº 596/2014 sobre abuso de mercado y en el artículo 228 del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, aprobado por el Real Decreto Legislativo 6/2018, de 23 de octubre, y disposiciones concordantes, así como en la Circular 15/2016 del Mercado Alternativo Bursátil (“MAB”), se pone a disposición del mercado la siguiente información relativa a GREENERGY RENOVABLES, S.A. (en adelante, **“GREENERGY”** o “la Compañía”).

Madrid, a 2 de Octubre de 2019

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	15
6. Hechos relevantes posteriores al cierre del periodo	16
7. Disclaimer	17
8. Definiciones	18

Anexo: CCAA auditadas consolidadas e individuales



1

**Resumen
ejecutivo**

(€k)	1H19	1H18	Var.
Ingresos	55.504	24.570	126%
EBITDA	12.055	5.144	134%
Resultado neto	8.768	3.004	192%
Capex	27.193	23.716	15%
Deuda Neta	11.286	3.825	195%
Flujo de caja libre	(11.345)	(12.470)	(9%)
Principales KPIs			
Margen EBITDA (%)	22%	21%	4%
DN/EBITDA	0,47x	0,17x	
Beneficio por acción (€)	0,72	0,25	192%
n° acciones (k)	24.306	24.306	

Tabla 1 Resultado ejecutivo

Los resultados del primer semestre han estado marcados por la ejecución de los acuerdos de venta de proyectos PV PMGD en Chile, así como el avance en la construcción de los proyectos eólicos Kosten (24MW) y Duna Huambos (36MW).

- El **EBITDA** en 1H19 alcanzó los 12,1M€ (+134% vs 1H18) principalmente apoyado por las facturaciones 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 1H19 ascendió a 8,8M€ explicado en su mayor parte por la mejora en los resultados de la división de Desarrollo y Construcción.
- A lo largo del primer semestre de 2019, **GREENERGY invirtió 27,2M€**, principalmente en el parque eólico Kosten (18,3M€) y Duna Huambos en Perú (8,1M€).
- El **flujo de caja** resultó negativo en -11,2M€, impactado fuertemente por las inversiones producidas en el periodo. Antes de Capex, el Flujo de operaciones resultaba positivo en 19,0M€, +67% YoY.
- La **deuda neta** alcanzó los 11,3M€, resultando un ratio de apalancamiento¹ Ebitda/Deuda neta de 0,5x, lo que permite tener suficiente capacidad para mantener el ritmo de inversión en nuevos parques en desarrollo.

En conclusión, estos resultados de 1H 2019 demuestran una sólida tendencia positiva en las cifras operativas y financieras, permitiendo mantener el crecimiento sostenido de la sociedad.

¹ Apalancamiento calculado como Deuda Neta entre Ebitda anualizado (1H19x2 para FY19 o 24M€)

Los principales hitos de **GREENERGY** en el primer semestre del año se podrían resumir como a continuación:

- **Continúa el desarrollo y construcción de los parques acordados para su venta.**

- Entrega de 3 parques solares en Chile durante 1H19.
- 54,9M€ facturados en el primer semestre de 2019 (90M€ previstos para todo el ejercicio).
- Pendiente de facturación más de 79M€ en los próximos dos ejercicios.
- Avance en la construcción de proyectos propios.

- **Cierre de financiación y comienzo de obras de los parques en Perú de Duna Huambos (+36MW).**

- Prevista la conexión del parque eólico Kosten (24MW) para finales de 2019.
- Objetivo de incorporar MW en cartera de +300MW en 2020, +400MW en 2021 y más de 500MW en 2022.

- **Fuerte avance del pipeline en desarrollo.**

- Más de 1,3GW añadidos al pipeline solar, principalmente en Chile (+1.071MW) y Colombia (+318MW).
- 300MW añadidos al pipeline eólico, así como avances en el proyecto peruano Bayovar (80MW) a Advance Development.
- Plan de Capex acordado para los próximos años 2020-2022 y con plan de financiación cerrado para 2020 y planificado para los siguientes.

- **Fortalecimiento de la estructura de la sociedad.**

- Mejorando nuestro gobierno corporativo con la aprobación de distintas políticas y regulaciones internas.
- Apostando por cumplir con objetivos de desarrollo sostenible enmarcados dentro del Plan 2030 de la ONU.
- Robusteciendo la estructura de personal en todas las líneas con fichajes con amplia experiencia en el sector.
- Ampliando las instalaciones de la sociedad, con la apertura de nuevas oficinas corporativas en Chile -sede regional LATAM- y España -oficina central-.
- Consolidando nuestro posicionamiento online con una nueva web corporativa. (www.greenergy.eu)
- Aprobándose en Junta dar el salto desde el Mercado Alternativo Bursátil al Mercado Continuo.



2

**Análisis Operacional
y Financiero**

SOLAR PV					
(MW)	Under Construction	Backlog	Advanced Development	Early Stage	Total
Probability of execution	100%	80%	>50%	<50%	
Chile	78	209	154	1.496	1.937
Spain		200	660	120	980
Colombia		12		446	458
Peru				230	230
Mexico		30			30
Total	78	450	814	2.292	3.634
Number of projects	9	15	10	27	61

WIND					
(MW)	Under Construction	Backlog	Advanced Development	Early Stage	Total
Probability of execution	100%	80%	>50%	<50%	
Chile				316	316
Peru	36		80	36	152
Argentina	24				24
Total	60	-	80	352	492
Number of projects	3	0	1	5	9

TOTAL					
Total	138	450	894	2.644	4.126

Tabla 2.1 Descripción del Pipeline

El pipeline total aumenta en 1.640MW respecto a la última presentación. Las principales variaciones vienen explicadas a continuación:

Under Construction (+2MW vs anterior reporte)

- Finalizada de la construcción y entrega de tres parques solares en Chile de 28MW, previamente U.C y que ahora desaparecen del pipeline. Aumentan los MW en construcción en Chile a 78MW, que se entregarán prácticamente en su totalidad durante 2H19 dado que forman parte de los acuerdos de venta alcanzados con Daelim, Sonnedix y CarbonFree.
- Por otra parte, en cuanto a los parques eólicos, está en fase final de construcción el parque eólico Kosten en Argentina (24 MW con COD en 4Q19) y los parques eólicos Duna/Huambos en Perú (36MW con COD en 2Q20).

Backlog (+37MW vs anterior reporte)

- Aumento del backlog solar en 37MW por el avance en desarrollo de los proyectos chilenos de El Romeral, Teno, Nahuen y Santa Carolina, así como Bayunca en Colombia.

Advanced Development (+460MW vs anterior reporte)

- Aumento del A.D Solar en 380MW, principalmente causado por el importante avance en los proyectos de España (+610MW). No obstante, se retrasa proyecto en Chile previamente en A.D Solar.
- En A.D Eólico avanza a siguiente fase de desarrollo el proyecto de peruano Bayovar de 80MW.

Early Stage (+1.141MW vs anterior reporte)

- El E.S Solar avanza 921MW gracias a nuevos proyectos en desarrollo en Chile (+1.275MW) y Colombia (+316MW), que se reducen por el conveniente avance a A.D de los proyectos en España.
- El E.S Eólico aumenta 220MW por nuevo proyecto en desarrollo en Chile de 300MW. El resto de diferencia se produce por el mencionado avance del proyecto Bayovar 80MW a A.D

Country	Project	Type	MW	Resource (hrs)	Site Control	Interconnect. rights	Environmental approvals	Build & Own	COD	Type
Peru	Bayovar	Wind	80	4.000	Submitted	Submitted	In progress	Yes	2Q21	A.D
Chile	Condor	Solar	11	2.700	Obtained	Submitted	In progress	Yes	4Q20	A.D
Chile	Ckilir	Solar	11	2.669	Submitted	Secured	Submitted	Yes	2Q20	A.D
Chile	Lockma	Solar	11	2,669	Submitted	Secured	Submitted	Yes	2Q20	A.D
Chile	Ckuru	Solar	11	2.670	Submitted	Secured	In progress	Yes	4Q20	A.D
Chile	Arica2	Solar	11	2.300	Submitted	Secured	In progress	Yes	1Q21	A.D
Chile	Quillagua2	Solar	100	2.950	Obtained	Submitted	Obtained	Yes	2Q21	A.D
España	Belinchon	Solar	150	2.150	Secured	Obtained	In progress	Yes	3Q21	A.D
España	Ayora	Solar	160	2.212	Secured	Obtained	In progress	Yes	4Q21	A.D
España	jose cabrera	Solar	50	2.156	Secured	Obtained	In progress	Yes	3Q21	A.D
España	Tabernas2	Solar	300	2.358	Submitted	Obtained	In progress	Yes	3Q21	A.D
Chile	El Romeral	Solar	9.6	2.018	Obtained	Obtained	Obtained	No	2Q20	Backlog
Chile	Teno	Solar	11	2.001	Obtained	Secured	Submitted	Yes	4Q20	Backlog
Chile	Nahuen	Solar	10.8	2.122	Obtained	Obtained	Secured	No	3Q20	Backlog
Chile	Mitchi	Solar	11	2.734	Secured	Obtained	Secured	No	2Q20	Backlog
Chile	San Vicente	Solar	9.6	2.109	Secured	Obtained	Obtained	No	1Q20	Backlog
Chile	Molina	Solar	10.8	2.015	Obtained	Secured	Obtained	No	1Q20	Backlog
Chile	Bellavista	Solar	10.8	2.72	Secured	Secured	Obtained	No	2Q20	Backlog
Chile	Pintados	Solar	10.8	2.72	Secured	Secured	Obtained	No	2Q20	Backlog
Chile	Dolores	Solar	10.8	2.732	Secured	Submitted	Obtained	No	3Q21	Backlog
Chile	Santa Carolina	Solar	3	2.104	Obtained	Secured	Obtained	No	2Q20	Backlog
Chile	Astillas	Solar	10.8	2.442	Obtained	Secured	Obtained	No	2Q20	Backlog
Chile	Quillagua	Solar	100	2.950	Obtained	Obtained	Obtained	Yes	3Q20	Backlog
Colombia	Bayunca	Solar	12	1.957	Obtained	Obtained	Secured	Yes	4Q20	Backlog
España	Los Escuderos	Solar	200	2.128	Obtained	Obtained	Secured	Yes	3Q20	Backlog
Mexico	San Miguel de Allende	Solar	30	2.300	Obtained	Submitted	Obtained	No	4Q20	Backlog
Chile	Placilla	Solar	10.8	2.200	Obtained	Obtained	Obtained	No	4Q19	U.C
Chile	Sol de septiembre	Solar	11	1.924	Obtained	Obtained	Obtained	No	2Q20	U.C
Chile	Quinta	Solar	9.2	2.177	Obtained	Obtained	Obtained	No	1Q20	U.C
Chile	Rinconada	Solar	9.6	2.165	Obtained	Obtained	Obtained	No	4Q19	U.C
Chile	Lo Miranda	Solar	7.2	2.142	Obtained	Obtained	Obtained	No	4Q19	U.C
Chile	Paraguay	Solar	10.8	1.977	Obtained	Obtained	Obtained	No	4Q19	U.C
Chile	La Estancia	Solar	3	2.169	Obtained	Obtained	Obtained	No	4Q19	U.C
Chile	Rauquen	Solar	10.8	2.069	Obtained	Obtained	Obtained	No	4Q19	U.C
Chile	Lemu	Solar	6	2.069	Obtained	Obtained	Obtained	No	4Q19	U.C
Argentina	Kosten	Wind	24	5.033	Obtained	Obtained	Obtained	Yes	4Q19	U.C
Peru	Duna	Wind	18	4.900	Obtained	Obtained	Obtained	Yes	2Q20	U.C
Peru	Huambos	Wind	18	4.900	Obtained	Obtained	Obtained	Yes	2Q20	U.C
Total			1.482							

Tabla 2.2 Secured pipeline.

Ingresos				
(€k)	1H19	1H18	Var.	Var. (%)
Desarrollo y Construcción	54.890	22.933	131.957	139%
Energía	-	1.299	(1.299)	(100%)
Servicios	614	338	276	82%
Total Ingresos	55.504	24.570	30.934	126%

EBITDA				
(€k)	1H19	1H18	Var.	Var. (%)
Desarrollo y Construcción	13.851	5.474	8.377	53%
Energía	-	1.030	(1.030)	(100%)
Servicios	122	(67)	189	(282%)
Corporativo	(1.918)	(1.293)	(625)	48%
TOTAL	12.055	5.144	6.911	134%

Tabla 2.3 Descripción resultado por divisiones

Por divisiones,

- La división **Desarrollo y Construcción** ha incrementado un 139% su cifra de negocio debido a las ejecuciones y entregas de los proyectos acordados para la venta a grupos inversores internacionales en Chile.
El margen EBITDA en 1H19 se mantiene en términos del +25% (+24% en 1H18).
- La división **Energía** no ha tenido ventas en este periodo. No obstante, el parque eólico Kosten se espera esté en operación antes de finalizar el año, además del crecimiento exponencial que esperamos en los próximos años, pasando a ser la principal área de generación de EBITDA recurrente del grupo
- La división **Servicios** ha aumentado significativamente su actividad, aumentando sus ingresos un 82% YoY, principalmente debido a la conexión de nuevas plantas fotovoltaicas en Chile, que ha provocado un aumento en el número de contratos de Operación y Mantenimiento (O&M) y de Asset Management (AM).
El margen EBITDA en 1H19 pasa a ser positivo en +20% (-20% en 1H18).



3

**Análisis de la Cuenta
de Pérdidas y Ganancias**

Cuenta de Resultados			
(€k)	1H19	1H18	Var (%)
Ingresos	55.504	24.570	126%
Aprovisionamientos	(40.036)	(16.536)	142%
Margen bruto	15.468	8.034	93%
Gastos de personal	(2.044)	(1.692)	21%
Otros ingresos	46	12	283%
Otros gastos generales	(1.456)	(1.242)	17%
Otros resultados	41	32	28%
EBITDA	12.055	5.144	134%
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	(458)	(392)	17%
EBIT	11.597	4.752	144%
Ingresos financieros	109	5	2.080%
Gastos financieros	(305)	(777)	(61%)
Diferencias de cambio	(724)	(1.101)	(34%)
Resultado financiero	(920)	(1.873)	n.m
Resultados antes de impuestos	10.677	2.879	271%
Impuestos sobre beneficios	(1.909)	125	-1627%
Resultado Neto	8.768	3.004	192%
Resultado atribuido a socios externos	(13)	(1)	1.200%
Resultado del ej. Sociedad Dominante	8.781	3.005	192%

Tabla 3.1 Resumen de PyG

- > **Los Ingresos totales alcanzaron los 55,5M€**, un 126% más que en 1H18, impulsados principalmente por las ejecuciones en la división de Desarrollo y Construcción.
- > **El EBITDA en 1H19 alcanzó los 12,1M€**, +134% vs 1H18, con un margen EBITDA de 21,7% en el semestre.
 - **El EBIT ascendió a 11,6M€**, ajustándose el EBITDA por las amortizaciones.
 - El **Resultado Financiero** se tradujo en -0,9M€ principalmente por las diferencias negativas de cambio del periodo de -0,7M€.
 - **El Resultado Neto fue positivo en 8,8M€**, mejorando un +192% vs el ejercicio anterior.
 - **El BPA anualizado¹ alcanzó los 0,72€. PER2 de 9.8x**

¹ Resultado Neto anualizado como resultado neto 1H19x2 o 17,5M€. ² Calculado con información de mercado a 28 de septiembre de 2019.

Balance de situación			
(€k)	30/6/19	31/12/18	Var.
Activo No Corriente	48.151	18.715	29.436
Inmovilizado intangible	3.667	2.697	970
Inmovilizado material	41.642	14.775	26.867
Activo por impuesto diferido	871	956	(85)
Otros activos fijos	1.971	287	1.684
Activo Corriente	62.102	39.570	22.532
Existencias	2.152	6.004	(3.852)
Deudores y otras cuentas a cobrar	30.543	17.931	12.612
	5.376	124	5.252
Inversiones financieras a corto plazo	404	2.392	(1.988)
Tesorería	23.627	13.119	10.508
TOTAL ACTIVO	110.253	58.285	51.968
(€k)	30/6/19	31/12/18	Var.
Patrimonio Neto	38.603	28.864	9.739
Pasivo No Corriente	24.174	9.735	14.439
Pasivos por impuesto diferido	904	-	904
Provisiones a largo plazo	-	-	-
Deuda Financiera	23.270	9.735	13.535
Deuda a L/P con entidades de crédito	23.270	9.735	13.535
Deuda empresas asociadas	-	-	-
Pasivo Corriente	47.476	19.686	27.790
	302	64	238
Proveedores, acreedores y otras deudas	30.152	11.955	18.197
Deuda Financiera	17.022	7.667	9.355
Deuda a C/P con entidades de crédito	15.774	6.089	9.685
Deuda empresas asociadas c/p	3	334	(331)
Otros pasivos financieros	1.245	1.244	1
TOTAL PASIVO	110.253	58.285	51.968

Tabla 4.1 Balance de Situación Consolidado

> Total Deuda Neta de 11,3M€, equivalente a un apalancamiento de 0,5x.

- La deuda neta corporativa con recurso de la Compañía a finales del periodo fue de +11,3M€.
- La deuda de proyecto, que corresponde con la contraída para la construcción de los proyectos eólicos, se reclasificarán a sin recurso una vez se conecte en el caso de Kosten y hasta un año posterior al COD en Duna-Huambos.
- Compañía dispone de 23,6M€ de Caja y Equivalentes al final del 1H19, ascendiendo a 5,9M€ la caja de proyecto. Por otro lado, dispone de una IFT de 5,2M€ que se liberará a tesorería antes de final de año.
- La **ratio de apalancamiento**¹ se mantiene en niveles bajos del 0,5x a final de 1H19 (vs 0,2x al final FY18). No obstante, esta ratio de apalancamiento se estima crecerá hasta entornos similares a empresas del sector en posteriores resultados.

(€k)	2017	2018	1H19	1H19-FY18
Deuda financiera a largo plazo	1.769	3.116	3.140	24
Deuda financiera a corto plazo	4.070	6.090	15.774	9.684
Otras deudas	2.586	1.511	1.480	(31)
Otros activos financieros a corto plazo	(147)	(124)	(5.376)	(5.252)
Caja y equivalentes	(922)	(5.753)	(17.755)	(12.002)
Deuda neta corporativa con recurso	7.356	4.840	(2.737)	(7.577)
Deuda de proyecto con recurso	-	6.351	19.895	13.544
Caja de proyecto con recurso	-	(7.366)	(5.872)	1.494
Deuda neta de proyecto con recurso	-	(1.015)	14.023	15.038
Total Deuda Neta con recurso	7.356	3.825	11.286	7.461
Deuda de proyecto sin recurso	15.844	-	-	-
Caja de proyecto sin recurso	(2.032)	-	-	-
Deuda neta sin recurso	13.812	-	-	-
Total Deuda Neta	21.168	3.825	11.286	7.461

Tabla 4.2 Desglose de Deuda Neta

¹ Apalancamiento calculado como Deuda Neta entre Ebitda anualizado (1H19x2 para 1Y19 o 24M€)

> Total Flujo de Operaciones de +19,1M€ en 1H19

- La variación del Capital Circulante Neto resultó positiva en 9,0M€.
- La salida de caja por resultados financieros e impuestos alcanzó los -2,0M€.
- La Compañía invirtió 27,1M€ en Capex en FY19, que se desglosan en los siguientes proyectos:
 - Parque Kosten: 18,3M€
 - Parques Duna Huambos: 8,1M€.
 - Capex Desarrollo: 0,6M€.
 - Otros: 0,2M€.
- La variación del WK de inversión ha sido negativa en -3,2M€.
- El Flujo de Caja libre en FY19 fue de -11,3M€, ligeramente mejor que la cifra reportada en 1H18 (-12,5M€).

(€k)	1H19	1H18
EBITDA	12.055	5.144
+ Cambio en WK de la explotación	9.016	6.879
+ Impuestos y Gastos financieros caja	(2.019)	(647)
Flujo de operaciones	19.052	11.376
+ Cambio en WK de inversión	(3.204)	(130)
+ Capex de crecimiento	(27.193)	(23.716)
Flujo de caja libre	(11.345)	(12.470)

Tabla 5.1 Desglose de Cash Flow

GREENERGY anunció el pasado 6 de agosto de 2019 la reorganización de su equipo directivo.

GREENERGY presentó un nuevo organigrama de gestión más plano y horizontal, formado por nueve puestos directivos que reportarán directamente al Presidente Ejecutivo y CEO, David Ruiz de Andrés, divididos a su vez en dos categorías: servicios corporativos y desarrollo de negocio. Con este cambio, la compañía busca una mayor agilidad en la toma de decisiones y conseguir una operativa menos jerárquica.

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 el Mercado Alternativo Bursatil (MAB).

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.

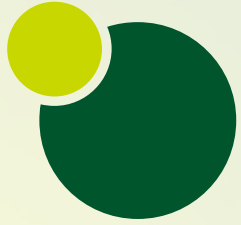
Por último, se hace constar que ni este documento ni nada de lo aquí contenido constituye una oferta de compra, venta o canje, o una solicitud de una oferta de compra, venta o canje de valores, o una recomendación o asesoramiento sobre ningún valor.

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.



Greenergy
renovables

**GREENERGY
RENOVABLES**

Rafael Botí, 2 - 28023 Madrid
www.greenergy.eu