



enerside

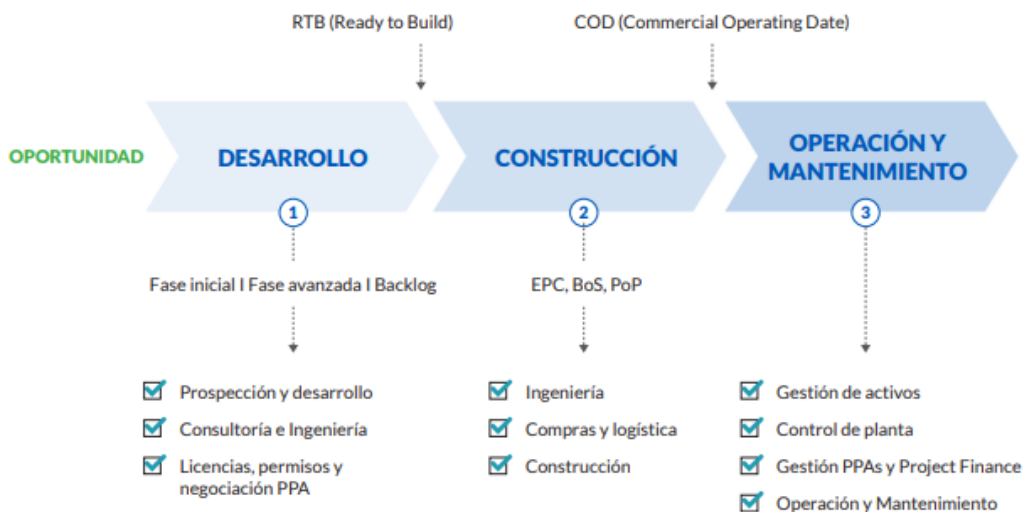
PROFITABLE ENERGY FOR A SUSTAINABLE WORLD

RESULTADOS 1S 2022

Informe de Resultados Consolidados primer semestre 2022.

Sobre Enerside

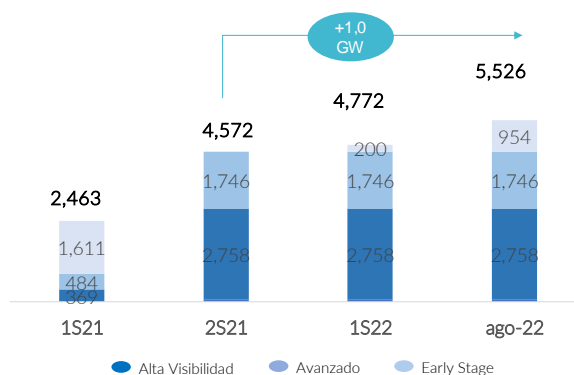
- Enerside es una plataforma verticalmente integrada, especializada en el desarrollo, construcción y mantenimiento de proyectos de energías renovables. Fundada en 2007, Enerside cuenta con una sólida trayectoria en el desarrollo de +5,5 GW de proyectos de generación solar fotovoltaica, de los cuales 4,6GW los ha desarrollado internamente, mientras que 0,9GW fueron adquiridos de manera inorgánica en 2021.
- La compañía tiene presencia internacional en mercados de alto crecimiento de la industria solar fotovoltaica, como son España, Chile, Italia, Uruguay, Brasil, Perú y Caribe.
- En marzo de 2022, la compañía realizó su incorporación al BME Growth.
- Enerside está presente en todas las etapas del desarrollo de plantas fotovoltaicas, lo que le ha permitido crear un modelo de negocio rentable y competitivo, centrado en tres áreas diferentes:
 - 1) Desarrollo y venta de proyectos
 - 2) Construcción y operación y mantenimiento para terceros
 - 3) Generación de Energía o IPP (“Independent Power Producer”)



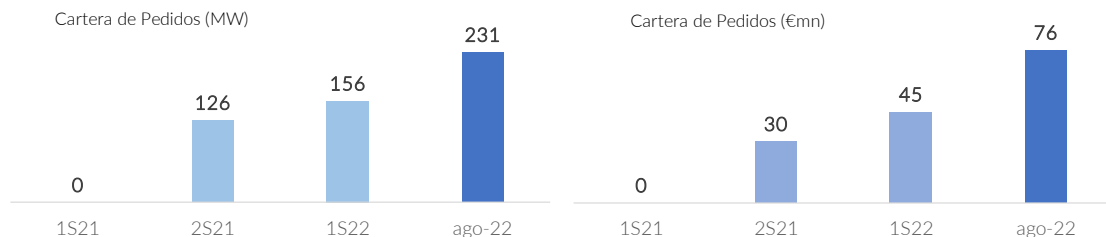
Fuerte Crecimiento con una estructura de capital reforzada

- Los primeros meses del 2022 han supuesto una clara mejora para el sector de las renovables y la compañía ha salido beneficiada por la coyuntura energética actual. La invasión rusa de Ucrania ha disparado la curva de precios de la electricidad no solo en el corto plazo, sino también de los PPA (+50% vs 2021) y de los precios de mercado de los proyectos en desarrollo. Las medidas tomadas por los gobiernos para reducir la factura han estado centradas en energéticas y grandes eléctricas, teniendo un impacto reducido en el sector renovable. Por el lado de los costes, los precios de los componentes fotovoltaicos (inversores, trackers, paneles) han recuperado la tendencia decreciente, mientras que los costes logísticos han experimentado una caída del 65% desde máximos.
- En este contexto, el primer semestre de 2022 ha sido un período de alto crecimiento en todas las líneas de negocio de la compañía, en la que destacan los siguientes aspectos:
 1. Crecimiento significativo del volumen de negocio en geografías existentes
 2. Reconocimiento de marca y fidelización de clientes globales de reconocido prestigio
 3. Apertura de nuevas geografías de alto crecimiento como Italia, a través de M&A de 880MW
 4. Incorporación al BME Growth, con una valoración de 204 millones de euros
 5. Revalorización del pipeline de proyectos propios, gracias al incremento de los precios de energía no sólo a nivel europeo sino también a nivel mundial
- Durante los primeros meses del 2022, la compañía ya ha logrado cumplir su objetivo de desarrollar 1GW adicional de nuevos proyectos al año, así como avanzar de forma satisfactoria en el resto de los proyectos que conforman su cartera. De esta forma la cartera de proyectos propios se sitúa en 5,5GW a 31 de agosto de 2022 (4,7GW a 30.06.22), +3GW respecto el primer semestre de 2021 y 1GW respecto la fecha de incorporación al BME Growth (marzo de 2022).

Evolución del Pipeline (MW)



- Respecto a la construcción para terceros, además de finalizar la construcción de 34MW, conectando cuatro parques en Brasil y Chile, Enerside ha obtenido la adjudicación de nuevos contratos de EPC/BOS, aumentando su cartera de pedidos / backlog hasta los 231MW y 76 millones de euros de facturación (2022/23), lo que supone tener el 75% de los objetivos para el 2023 ya contratados a 31 de agosto de 2022.



- En el área de IPP, se han declarado en construcción 4 nuevos proyectos en Chile, por lo que ya son 6 los proyectos que están en construcción con un total de 19MWp. Asimismo, se está avanzando satisfactoriamente con el resto de los proyectos propios con el objetivo de alcanzar 330MW de IPP en 2023, como se había indicado en el documento informativo de incorporación al mercado. Cabe destacar la aprobación por parte de BNB (Banco de Nordeste) de la financiación via deuda en Project Finance de los proyectos Ribeiro Gonçalves (42MWp) y Rota do Sol (3M) en Brasil.
- Fuerte incremento de la plantilla, con 433 empleados a 30 de junio (x4 vs 31 de diciembre de 2021), de los cuales 281 corresponden a personal de obra. Como consecuencia del fuerte perfil industrial de Enerside, más del 50% de la plantilla de oficina son ingenieros y técnicos, con el objetivo de poder avanzar satisfactoriamente con la cartera de proyectos propios. Asimismo, el fuerte incremento de plantilla se explica porque se ha dimensionado a la compañía para poder ejecutar con éxito el objetivo de alcanzar 1GW de IPP en 2025.
- A su vez, Enerside ha logrado reforzar su estructura de capital gracias a los €34m captados en su incorporación al mercado BME Growth, en marzo de 2022, a una valoración de €204m (5,46€/acción). Al mismo tiempo, la compañía ha reducido su endeudamiento, quedando por tanto en una posición de caja neta (mayor caja que deuda) y con una deuda financiera a largo plazo de 2 €mn.

Magnitudes Operacionales - MW	Ago- 2022	2S 2021	1S 2021
1, Desarrollo - MW			
En Construcción / Asegurados	68	68	-
Alta Visibilidad	2,758	2,758	369
Estado Avanzado	1,746	1,746	484
Fase Inicial ("Early Stage")	954	-	1,611
Total en Cartera	5,526	4,572	2,463
MW Vendidos	-	280	-
2, Construcción (EPC/BOS) - MW			
Conectados	34	-	-
En Ejecución	125	81	-
Firmados / Adjudicados	72	45	-
Total	231	126	-
3. Operación - MW			
O&M	21	21	21
IPP	-	-	-
Total	21	21	21

Análisis de los Estados Financieros

Cuenta de resultados

Cuenta de Pérdidas y Ganancias - €	1S 2022	2S 2021	1S 2021
Ventas de desarrollos	0	4,872,453	0
Construcción - EPC / BOS	11,680,080	2,861,366	453,939
<u>IPP / O&M</u>	<u>190,513</u>	<u>155,687</u>	<u>9,313</u>
Cifra de negocios	11,870,593	7,889,505	463,251
Otros ingresos	3,849,994	1,666,056	1,200,000
Ingresos	15,720,587	9,555,562	1,663,251
Aprovisionamientos ¹	(14,411,393)	(3,188,041)	(711,483)
Margen Bruto	1,309,194	6,367,520	951,768
Gastos de personal	(2,988,068)	(1,856,222)	(1,540,614)
Otros gastos de explotación	(3,193,187)	(2,913,203)	(502,238)
EBITDA	(4,872,061)	1,598,095	(1,091,084)
Amortización del inmovilizado	(14,810)	(38,361)	(1,674)
Otros resultados	(16,259)	(280,624)	(5,590)
Resultado de Explotación (EBIT)	(4,903,129)	1,279,110	(1,098,349)
Ingresos financieros	14	(0)	0
Gastos financieros	(85,218)	(266,707)	(5,114)
Diferencias de cambio y otros	7,852	(25,075)	3,887
Resultado antes de impuestos	(4,980,482)	987,327	(1,099,576)
Impuesto sobre beneficios	639,614	(409,657)	227,128
Resultado del ejercicio	(4,340,868)	577,670	(872,448)

Nota 1: Incluye gastos de personal relacionados con el desarrollo y EPC así como otros gastos de explotación

La fuerte actividad de las tres líneas de negocio de la compañía ha empezado a reflejarse en la cuenta de resultados de este semestre, alcanzando los 15,7 €mn de ingresos (9 veces más que en el primer semestre del año pasado). Tal y como estaba previsto en el plan de negocio de incorporación al BME Growth, esta cifra se ha alcanzado sin realizar la venta de ningún desarrollo, a diferencia del semestre anterior, cuando se vendieron 280MW del proyecto Ribeiro Gonçalves en Brasil.

El margen bruto de la compañía se sitúa en 1,3 millones de euros, sensiblemente inferior al semestre anterior debido principalmente a los siguientes motivos:

- No se ha vendido ningún desarrollo durante los primeros meses del año. Esta actividad reporta márgenes muy atractivos para Enerside, superiores al 50%, gracias a su capacidad para desarrollar desde cero con equipo propio los proyectos.

- La compañía tiene como objetivo la venta de 400MW en 2022 y prevé que se pueda ejecutar satisfactoriamente durante los próximos meses. Durante el primer semestre del 2022, el valor de los proyectos en RTB ha aumentado sustancialmente, en especial en Italia y España, como consecuencia de los elevados precios de la energía debido a la guerra de Ucrania, mejorando significativamente las expectativas de precios del plan de negocio de la compañía. Sin embargo, este incremento de valor no se ha reflejado aún en las cuentas de la compañía, ya que esta actividad no genera facturación hasta que los proyectos son vendidos o llegan a fase de operación.
- Los grandes avances alcanzados a nivel de desarrollo de proyectos propios (+1GW adicionales en 2022), van naturalmente acompañados de importantes inversiones en DEVEX (gastos de desarrollo).
- Una política agresiva de márgenes en EPC para terceros, con el objetivo de ganar rápidamente cuota de mercado en clientes AAA en las geografías en las que se está presente. En consecuencia, el área de construcción/EPC ha alcanzado este semestre un margen bruto ligeramente negativo del 0,8%. Sin el evento excepcional de las tensiones logísticas ocurridas en una obra de Chile y otra de Brasil, así como las lluvias extremas en Brasil, que han obligado a parar 3 obras durante varias semanas, el margen bruto de la compañía en el área de EPC para terceros hubiera incrementado hasta el 5,9%.

EPC para terceros	30.06.22
Ingresos	11,680,080
COGS	(10,082,784)
Estructura	(1,686,415)
Margen Bruto	(89,119)
Tensiones logísticas	509,831
Eventos meteorológicos extremos	270,779
Margen Bruto ajustado	691,491
Margen Bruto %	5.9%

- Incremento de la plantilla hasta 433 empleados, multiplicando por más de 5 veces la plantilla del primer semestre de 2021. Este incremento de personal supone un aumento del gasto del 100% respecto al año anterior. Este salto en costes tiene el objetivo de poder acometer el desarrollo del plan de negocio y alcanzar con éxito el 1GW de IPP en 2025. Una parte importante de esta plantilla está dedicada al desarrollo de proyectos propios, principal área de generación de valor para la compañía.
- Importantes gastos excepcionales derivados de la salida a bolsa, por un importe de 1,9 millones de euros.
- Todo ello ha llevado que el EBITDA en este primer semestre de 2022 se haya situado en (4,8) €mn, cifra inferior al 0,5€mn en positivo con el que se cerró el año 2021, ejercicio en el cual se ejecutó la venta del proyecto Ribeiro Gonçalves.

- Finalmente, en el área de operación de parques para terceros (O&M) y propios (IPP), la compañía ha obtenido unos ingresos 0,2 €mn provenientes de parques operados para terceros. Se estima que en los próximos meses se empiecen a operar los parques que se están construyendo para terceros (34 conectados y 92 en ejecución), así como los primeros parques propios (IPP). En consecuencia, se espera para los próximos semestres un fuerte incremento del flujo de caja recurrente proveniente de esta actividad.

Balance

Balance de Situación Consolidado - €	30.06.22	31.12.21	30.06.21
Inmovilizado material e inmaterial	15,192,373	698,295	196,844
Inmovilizado financiero	1,463,505	100,262	8,812
Activos por impuesto diferido	2,061,828	1,126,613	519,546
Activo no corriente	18,717,706	1,925,170	725,202
Existencias	24,077,122	6,028,040	6,075,702
Deudores	10,085,152	5,926,015	508,785
Otros activos corrientes	4,083,907	2,654,632	1,377,584
Efectivo y otros activos líquidos	13,224,012	2,532,568	189,588
Activo corriente	51,470,193	17,141,255	8,151,659
Total Activo	70,187,899	19,066,425	8,876,862
Capital + Prima	64,865,266	11,965,267	7,436,267
Reservas	(6,644,007)	(3,374,978)	(3,349,640)
Resultados del ejercicio	(4,330,863)	(290,057)	(870,240)
Diferencias de conversión	(29,381)	(103,716)	15,933
Intereses minoritarios	(1,657)	7,154	4,743
Patrimonio Neto	53,859,359	8,203,670	3,237,064
Deudas financieras a largo plazo	2,109,862	2,217,633	2,744,664
Otras deudas a largo plazo	0	11,894	0
Pasivos por impuestos diferidos	1,007	1,008	1,007
Pasivo no corriente	2,110,870	2,230,535	2,745,671
Provisiones a corto plazo	197,993	269,608	0
Deudas a corto plazo	6,686,174	2,361,902	2,085,592
Proveedores	5,078,645	2,312,477	235,529
Otros pasivos corrientes	2,254,858	3,688,233	573,005
Pasivo corriente	14,217,670	8,632,220	2,894,126
Total Pasivo	70,187,899	19,066,425	8,876,862

- A 30 de junio de 2022 el total del balance asciende a 71 millones de euros, un incremento de 62 comparado con los 9 millones de euros del balance de hace 12 meses. Este incremento es consecuencia principalmente de los siguientes aspectos: 1) la inversión en proyectos propios para el área de generación / IPP 2) la aportación de activos de la operación corporativa realizada

en Italia y 3) el incremento de actividad de EPC para terceros y 4) de la caja recibía por la ampliación de capital de su incorporación al BME Growth.

- Respecto a la partida de existencias se componen fundamentalmente por prestaciones de servicios e instalaciones de producción de energía en proyectos pendientes por facturar a fecha de cierre (activos a la venta).
- Respecto al pasivo, la compañía ha reforzado notablemente su estructura de capital, gracias a la ampliación de capital de €34m que se produjo en su salida a bolsa, en marzo de 2022. De esta forma el patrimonio neto se sitúa en 54 millones de euros, 51 millones de euros adicionales al patrimonio neto a 30 de junio de 2021.
- Al mismo tiempo, la compañía ha reducido su endeudamiento, quedando la deuda financiera a largo plazo en 2 millones de euros, una reducción del 23% respecto al período anterior. Gracias a la ampliación de capital de marzo de 2022, la posición de caja neta es positiva (mayor caja que deuda).

Flujos de Caja

Cash Flow - €	30.06.22	2021
EBITDA	(4,872,061)	507,012
Variación de circulante	(10,224,432)	(2,450,516)
Otros explotación	(60,731)	(694,757)
Cash Flow Operativo	(15,157,224)	(2,638,261)
Capex	(5,271,569)	(1,097,448)
Rotación de activos	0	1,242,278
Cash Flow Inversión	(5,271,569)	144,830
Ampliaciones de capital	31,187,279	3,961,092
Emisión de deuda financiera	9,136,313	2,373,796
Amortización de deuda	(9,203,355)	(2,386,292)
Cash Flow Financiación	31,120,237	3,948,596
Efecto tipos de cambio		
Net Cash Flow	10,691,444	1,455,165
Efectivo al inicio del período	2,532,568	1,077,403
Efectivo al final del período	13,224,012	2,532,568

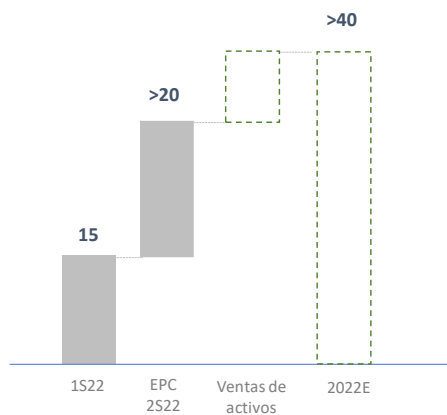


Cumplimiento previsiones comunicadas en la salida a BME Growth

	Presupuesto 2022	Resultado 1S2022	Grado de cumplimiento
Ingresos (€ mn)	40	16	39%
EBITDA (€ mn)	3	(5)	n.a.

- La compañía mantiene sus objetivos de crecimiento para el ejercicio 2022 de superar los 40 millones de euros de ingresos y los 3 millones de euros EBITDA, gracias a un crecimiento significativo del volumen de negocio.
- En caso de que la compañía ejecute con éxito los procesos de ventas de activos en los que actualmente está trabajando, podrá alcanzar o superar dichos objetivos.
- A nivel de desarrollo de proyectos propios, la compañía ya ha logrado alcanzar su objetivo anual, con +1GW adicional en 2022.

INGRESOS TOTALES 2022E (€mn)



EBITDA 2022E (€mn)



Hechos posteriores

Acuerdo de inversión con Inveready

- El 20 de julio de 2022 Enerside anunció la firma de un acuerdo de financiación de 6 millones de euros con Inveready, mediante la emisión de obligaciones convertibles con vencimiento a 5 años y a un precio de 6,80€ por acción, lo que supone un 25% de prima sobre el valor de salida a bolsa de la compañía. Los fondos se utilizarán para acelerar el crecimiento de la compañía y atender el desarrollo de su cartera.

Firma de primer acuerdo de PPA en Rota Do Sol (Brasil)

- En octubre de 2022, Enerside llegó al cierre de un contrato de 7,7GWh al año en Brasil. El acuerdo prevé el suministro anual de la energía producida en uno de los parques solares de Enerside ubicado en el noreste de Brasil, en la región de Rio Grande do Norte.
- Enerside desarrollará íntegramente el parque Rota do Sol que se empezará a construir el próximo mes de noviembre y tiene previsto empezar a operar en mayo de 2023.
- La contraparte es una empresa del sector Oil & Gas con rating crediticio Investment Grade.