

Greenalia | GRN | ES0113312005




Sector: Energías Renovables

	2013	2014	2015	2016	2017
<b>Cifra de Negocio (miles €)</b>	N.A.	14.464	29.748	29.669	35.004
<b>Ebitda (miles €)</b>	N.A.	636	1.491	1.089	1.880
<b>Amortización y Depreciación (miles €)</b>	N.A.	-214	-289	-440	-580
<b>EBIT (miles €)</b>	N.A.	422	1.201	650	1.300
<b>Gastos Financieros (miles €)</b>	N.A.	-179	-487	-523	-545
<b>Impuestos (miles €)</b>	N.A.	-102	-264	-52	-50
<b>Resultado Neto (miles €)</b>	N.A.	206	569	138	721
<b>Activos (miles €)</b>	N.A.	13.188	15.655	17.116	31.121
<b>Capital Circulante (miles €)</b>	N.A.	2.962	2.593	745	3.469
<b>Inmovilizado Material (miles €)</b>	N.A.	1.326	2.265	3.843	7.426
<b>Deuda Financiera (miles €)</b>	N.A.	7.034	10.235	11.613	22.779
<b>Ampliaciones de Capital (miles €)</b>	N.A.	2.612	591	0	6.766
<b>Acciones en Circulación (miles)</b>	N.A.	50.608	121.523	15.360	18.194
<b>Volumen de Negociación (miles €)</b>	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	365
<b>PER Medio</b>	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	60,83
<b>Beneficio por Acción</b>	N.A.	0,00	0,00	0,01	0,04
<b>Cifra de Negocio por Acción</b>	N.A.	0,29	0,24	1,93	1,92
<b>Ebitda por Acción</b>	N.A.	0,01	0,01	0,07	0,10
<b>Cash Flow por Acción</b>	N.A.	N.A.	0,00	0,00	0,00
<b>Valor Contable por Acción</b>	N.A.	0,04	0,01	0,10	0,47
<b>Margen Bruto</b>	N.A.	29,40%	25,30%	22,10%	23,50%
<b>Margen Explotación</b>	N.A.	4,40%	5,01%	3,67%	5,37%
<b>Ratio Cobertura Intereses</b>	N.A.	2,36	2,47	1,24	2,39
<b>Rentabilidad del Capital</b>	N.A.	9,85%	26,27%	13,75%	16,79%
<b>Deudas por Recursos Propios</b>	N.A.	2,11	5,34	5,91	4,94
<b>Deuda Financiera Neta / Ebitda</b>	N.A.	-4,99	-0,53	-0,20	0,79
<b>Return on Assets (ROA)</b>	N.A.	1,56%	3,95%	0,84%	2,99%
<b>Return on Equity (ROE)</b>	N.A.	6,18%	21,67%	7,08%	21,91%

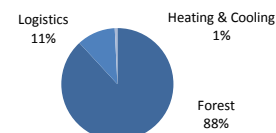
## Datos Mercado

Capitalización de Mercado: 59.878.391 €  
 Último (25/05/2018): 2,82 €  
 Rentabilidad Anual (2018): 14,6%  
 Precio de Salida (01/12/2017): 2,03 €  
 Precio Máximo: 2,88 € | Precio Mínimo: 2,03 €

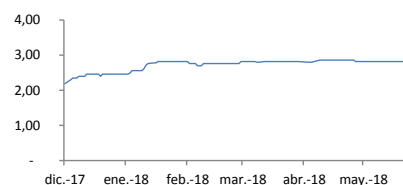
## Principales Accionistas

Noroeste Inversión y Desarrollo  72,50%  
 Noroeste Inversión y Desarrollo II  18,81%  
 Free float y Otros  8,69%

## Ingresos por negocio



## Evolución Cotización



## Análisis de Greenalia

Las acciones de Greenalia se incorporaron el mes de diciembre en el Mercado Alternativo, tras un proceso de integración empresarial, que abarcó los últimos tres años. Durante estos ejercicios la cifra de negocio de la compañía se situó alrededor de los 29 millones de euros, procedentes en su mayor parte de la división forestal.

Como resultado de esta actividad, Greenalia ha cerrado cada ejercicio en positivo. A 30 de diciembre de 2017 su beneficio neto alcanzó los 721 mil euros, tras facturar 35 millones de euros. Un 18% más que el año anterior.

En términos relativos, el margen bruto sobre ventas del grupo subió hasta un 23,05% y el EBITDA sobre la facturación fue un 5,37%. La compañía obtendría un 16,79% de rentabilidad de sus inversiones, 2,99% sobre sus activos (ROA) y un 21,91% sobre su patrimonio medio (ROE).

Para financiar su evolución, la compañía se ha servido de una combinación de deuda junto con varias ampliaciones de capital. Al cierre del 2017 su deuda financiera sumaba 22,78 millones de euros, aproximadamente cinco veces sus recursos propios. Para mitigar el incremento del volumen de pasivo, y reducir el grado de apalancamiento financiero, Greenalia cerró distintas ampliaciones de capital por un total de 6,8 millones de euros a lo largo de este mismo año.

Desde su incorporación al MAB la cotización ha seguido una tendencia al alza. Teniendo en cuenta los últimos beneficios registrados por la compañía, la capitalización actual de 60 millones de euros equivaldría a un PER de 83 veces sus beneficios.

## Modelo de Negocio

Greenalia se incorpora en el Mercado Alternativo con un volumen de facturación sustentado en la explotación forestal y la logística de esta materia prima. La primera división representó en 2017 un 88% del total de los ingresos registrados por la compañía, mientras que el área de "Logistics" alcanzó los 3,9 millones de euros, ofreciendo esta última los mayores márgenes.

La propuesta de la compañía para el futuro es construir un modelo alrededor del peso que tiene la materia prima, con una integración vertical de distintas áreas de negocio. El objetivo de Greenalia es el crecimiento basado en la producción de energía, tanto eléctrica como térmica, a partir de la biomasa y la explotación de parques eólicos.

En este sentido, la mayor inversión actual del grupo es la construcción de una planta de biomasa, cuya fecha de arranque sería para el primer trimestre del año 2020. Esta planta requiere una inversión de 130 millones de euros, de los cuales un 75% se realizará con financiación bancaria.

La línea de negocio "Power Biomass", que depende exclusivamente de la construcción de esta planta, cambiará radicalmente la naturaleza de las ventas del grupo Greenalia. Según sus previsiones, en 2020 este segmento registrará una cuarta parte de la facturación total, con 20,27 millones de euros, y un EBITDA de 8,9 millones de euros, un 62% sobre el total.