



Greenalia está presente en el sector de la energía eléctrica y térmica a través de su producción, integrando verticalmente todos los procesos en aquellas en las que, como la biomasa, es necesario en el suministro de un biocombustible.

## Datos de Mercado

Nombre	valor
Capitalización de Mercado:	208.088.026,00
Último (20/01/2020):	9,80
Rentabilidad Anual (2020):	3,20%
Precio de Salida (01/12/2017):	2,03
Precio Mínimo:	2,03
Precio Máximo:	12,40

## Principales Accionistas

Nombre	valor
Noroeste Inversión y Desarrollo	89,31%
Free float y Otros	10,69%

Datos Financieros	2014	2015	2016	2017	2018	2019-1
Cífra de Negocio (miles €)	14.463,88	29.747,76	29.668,98	35.003,84	35.434,44	21.391,73
Ebitda (miles €)	635,98	1.490,90	1.089,30	1.880,29	2.306,29	1.656,41
Amortización y Depreciación (miles €)	-213,76	-289,41	-439,63	-580,36	-992,05	-743,01
EBIT (miles €)	422,22	1.201,49	649,67	1.299,93	1.314,24	913,40
Gastos Financieros (miles €)	-178,78	-486,80	-523,35	-545,00	-3.760,51	-3.383,24
Impuestos (miles €)	-102,29	-263,59	-51,95	-49,55	177,00	-161,63
Resultado Neto (miles €)	206,13	568,99	137,53	720,87	483,22	284,76
Activos (miles €)	13.187,84	15.654,90	17.115,86	31.121,00	116.927,61	153.775,98
Capital Circulante (miles €)	2.962,28	2.593,26	745,18	3.469,00	-9.434,05	-8.699,69
Inmovilizado Material (miles €)	1.325,77	2.264,82	3.843,46	7.425,62	87.902,40	129.776,97
Deuda Financiera (miles €)	7.033,88	10.235,27	11.612,92	22.778,78	107.295,10	147.628,80
Ampliaciones de Capital (miles €)	2.612,40	591,00	0,00	6.766,07	0,00	0,00
Acciones en Circulación (miles)	50.608,00	121.522,95	15.360,30	18.194,00	21.233,00	21.233,00
Volumen de Negociación (miles €)	N.A.	N.A.	N.A.	365,00	5.848,00	2.620,01
PER Medio	N.A.	N.A.	N.A.	60,83	169,17	N.A.
Beneficio por Acción	0,00	0,00	0,01	0,04	0,02	0,01
Cífra de Negocio por Acción	0,29	0,24	1,93	1,92	1,67	1,01
Ebitda por Acción	0,01	0,01	0,07	0,10	0,11	0,08
Cash Flow por Acción	N.A.	0,00	0,00	0,38	0,09	-0,34
Valor Contable por Acción	0,07	0,02	0,13	0,25	0,14	0,01
Margen Bruto	29,40%	25,30%	22,10%	23,50%	23,60%	25,68%
Margen Explotación	4,40%	5,01%	3,67%	5,37%	6,51%	7,74%
Ratio Cobertura Intereses	2,36	2,47	1,24	2,39	0,35	0,27
Rentabilidad del Capital	9,85%	26,27%	13,75%	16,79%	2,94%	N.A.
Deudas por Recursos Propios	2,11	5,34	5,91	4,94	34,96	540,19
Deuda Financiera Neta / Ebitda	7,81	5,49	7,64	6,67	41,83	86,67
Return on Assets (ROA)	1,56%	3,95%	0,84%	2,99%	0,65%	N.A.
Return on Equity (ROE)	6,18%	21,67%	7,08%	21,91%	12,58%	N.A.

## Análisis Financiero

Greenalia cerró el primer semestre de 2019 con una facturación de 21,39 millones de euros, más de la mitad de la cifra total registrada en el año anterior. Derivado de estas ventas, el beneficio del grupo a 30 de junio se situó en 284,76 mil euros.

A lo largo de este período las actividades forestales fueron el segmento que aportó un mayor número de ingresos, con un 78,9% sobre el total. Aunque la porción de esta área disminuyó por la incorporación de la división de energía, que representó un 9,9% de las ventas semestrales.

En términos relativos, el margen bruto sobre ventas del grupo mejoró hasta un 25,68% mientras que el EBITDA sobre ventas subió hasta un 7,74%.

Para financiar su evolución, la compañía se ha servido de una combinación de deuda junto con varias ampliaciones de capital. Al cierre del primer semestre de 2019 su deuda financiera – la suma de préstamos y bonos emitidos – era de 147,63 millones de euros, en comparación con 273.288 euros de patrimonio. Por otro lado, el capital circulante mostraba un déficit de 8,7 millones de euros.

Desde su incorporación al MAB la cotización ha seguido una tendencia al alza, hasta consolidarse en los 130 millones de euros de capitalización. Teniendo en cuenta los últimos beneficios registrados por la compañía, si mantuviera el mismo ritmo, su PER multiplicaría por más de 235 veces sus resultados.

## 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. Recientemente ha incorporado el segmento energético. La primera división registró en el primer semestre del año 2019 un total de 18,74 millones de euros, mientras que el área de «Logistics» alcanzó los 2,7 millones de euros, ofreciendo de nuevo los mejores márgenes. Energía facturó 2,36 millones de euros.

La propuesta de la compañía para el futuro es construir un modelo alrededor de la importancia 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 cuáles un 75% se realizará con financiación bancaria. En el ejercicio 2018 las salidas de caja por inversiones en esta planta representaron un total de 71,59 millones de euros.

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