



GREENALIA

Discovery Meeting

31 de Mayo 2018

greenalia
The Green Company

greenalia
The Green Company

Greenalia – Discovery Meeting

1. *Visión General de la Compañía*
2. *Proyectos Energías Renovables*
3. *Principales Magnitudes Financieras*
4. *Proyectos de Expansión*

1. Executive Summary

Greenalia es una compañía española que cotiza en MaB (Mercado Alternativo Bursátil) desde el pasado 1 de diciembre de 2017, con una **capitalización de 61,15 Millones de euros y proyectos de inversión** para los próximos años superiores a los **300 millones de euros**.

Estos proyectos permitirán a Greenalia triplicar sus ventas y multiplicar su EBITDA por 20 en el año 2021.

Recientemente, Greenalia S.A. ha sido **incluida dentro del índice “IBEX MaB 15”**, del que forma parte desde el 19 de marzo. Además, la compañía es una de las más activas en financiación alternativa, habiendo emitido un bono corporativo en el MTF de Luxemburgo por un importe de 5.8 millones de euros. Estas operaciones han permitido al grupo cubrir las necesidades de fondos propios para aportar al proyecto de la planta de generación eléctrica con biomasa de 50MW.



Puede encontrar más información respecto a la compañía y su evolución en la web corporativa, en el apartado “Accionistas e Inversores”.

1. Visión General de la Compañía

1. Visión General de la Compañía

La **economía verde** es el marco de desarrollo de Greenalia. La producción de energía eléctrica y térmica es una de las principales actividades a desarrollar por Greenalia, para ello el grupo **integra verticalmente todos los procesos**. Los ingresos de las actividades de generación eléctrica y térmica se estructuran con contratos a largo plazo de entre 10 a 25 años, permitiendo de esa forma obtener **ingresos recurrentes** durante esos periodos, no solo para la actividad de producción de energía, sino que también, para toda la cadena de producción.

El **modelo de negocio** de la empresa se soporta en **tres pilares fundamentales**:

**ECONOMÍA
VERDE**

**INTEGRACIÓN
VERTICAL**

**INGRESOS
RECURRENTE**

Greenalia en cifras:

35

**MILLONES €
DE INGRESOS**

1.9

**MILLONES €
DE EBITDA**

33

**EMPLEOS
DIRECTOS Y 100
INDIRECTOS**

1. Visión General de la Compañía

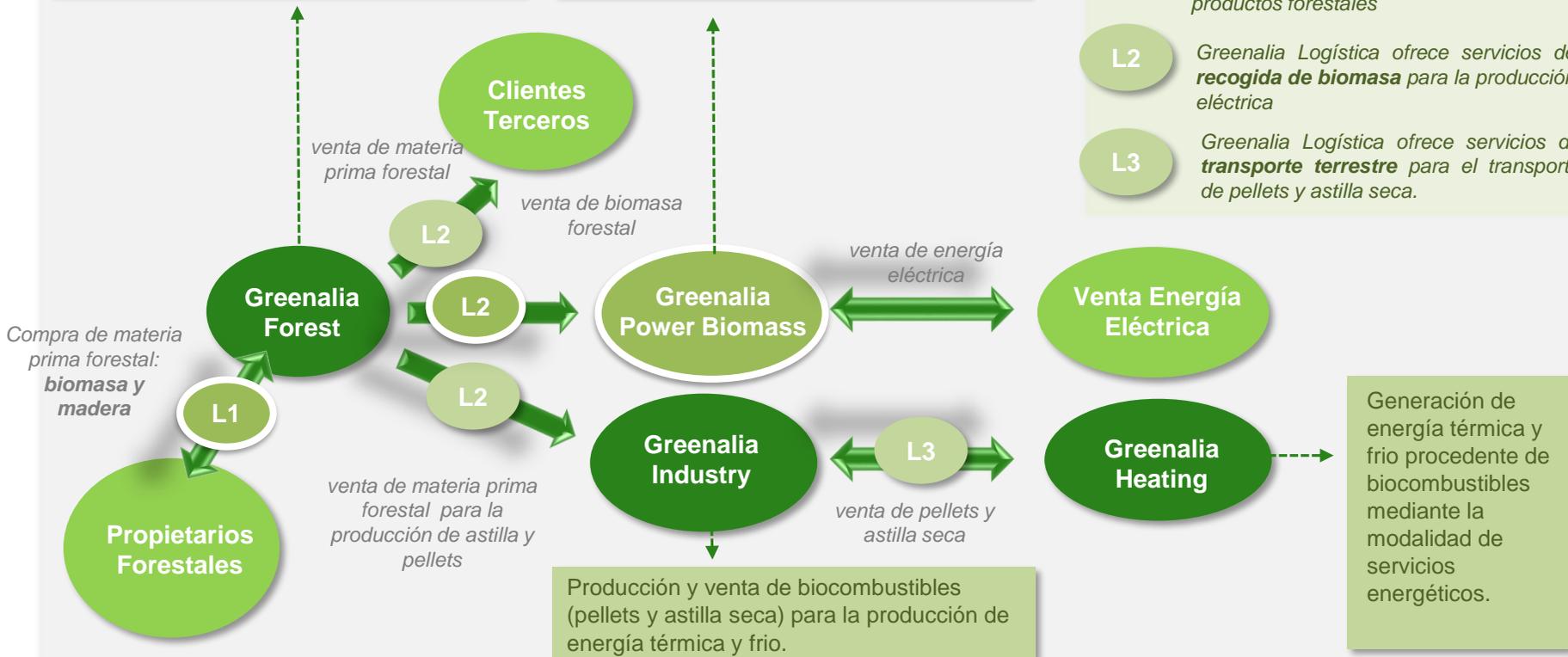
Modelo de Negocio → Integración Vertical a lo largo de la cadena de valor



Suministro de productos forestales para la producción de energía eléctrica, biocombustibles u otros productos

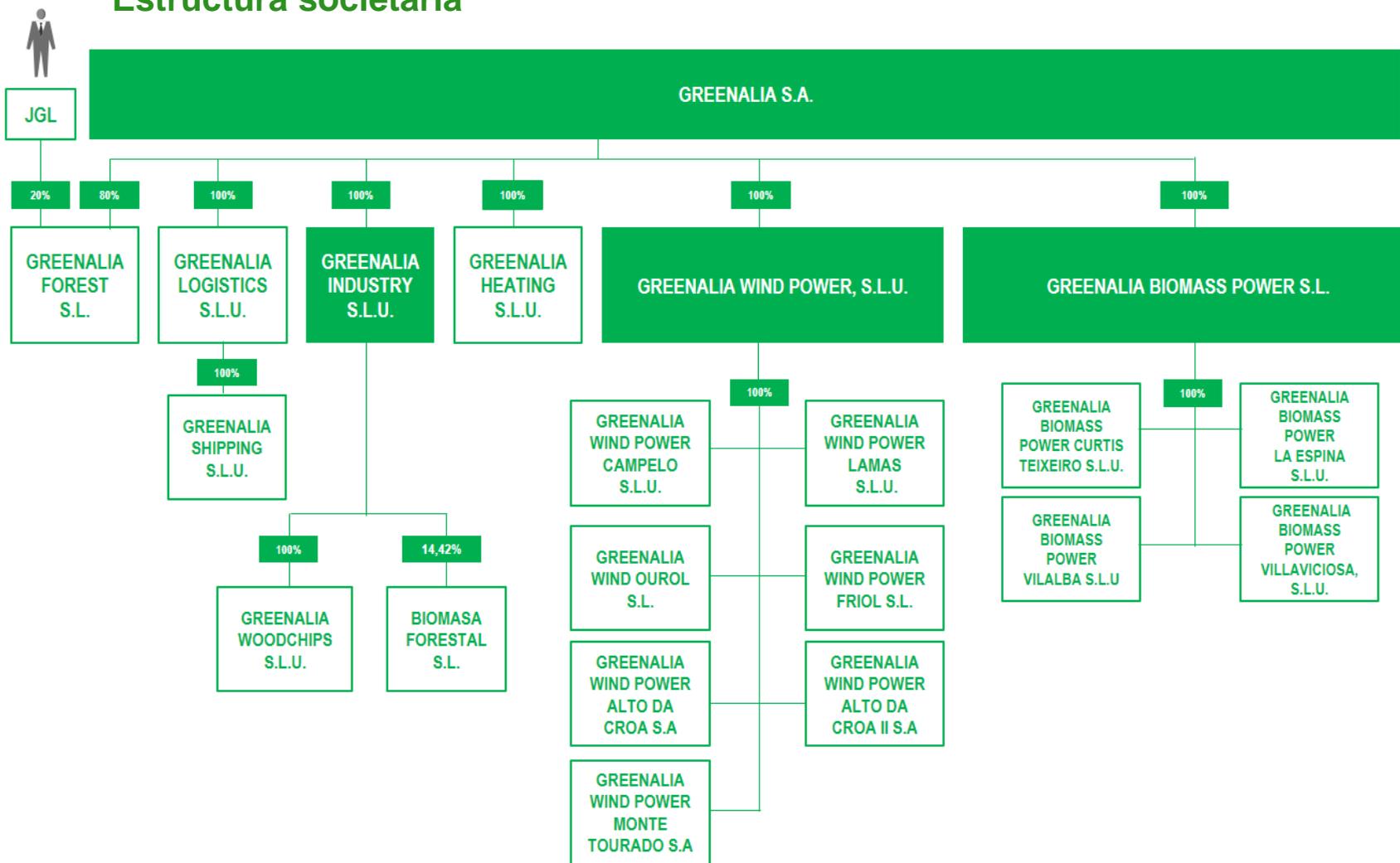
Producción y venta de energía eléctrica mediante el uso de biomasa.

- L1** Greenalia Logística ofrece **servicios de transporte marítimo o terrestre, estiba, almacenaje, etc.** para la venta de los productos forestales
- L2** Greenalia Logística ofrece servicios de **recogida de biomasa** para la producción eléctrica
- L3** Greenalia Logística ofrece servicios de **transporte terrestre** para el transporte de pellets y astilla seca.



1. Visión General de la Compañía

Estructura societaria



1. Visión General de la Compañía

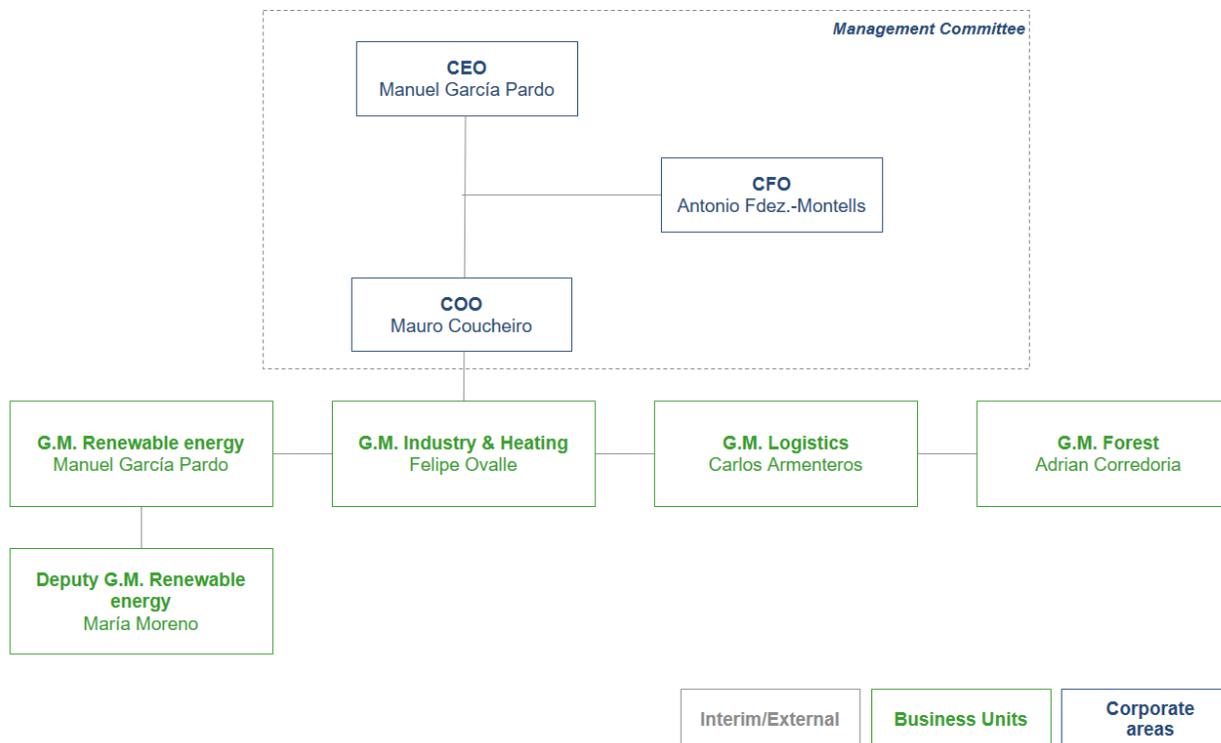
Consejo de administración y equipo directivo

Manuel García Pardo
Presidente del Consejo y
Consejero Delegado

Antonio Couceiro
Consejero Independiente

Alberto López
Consejero Independiente

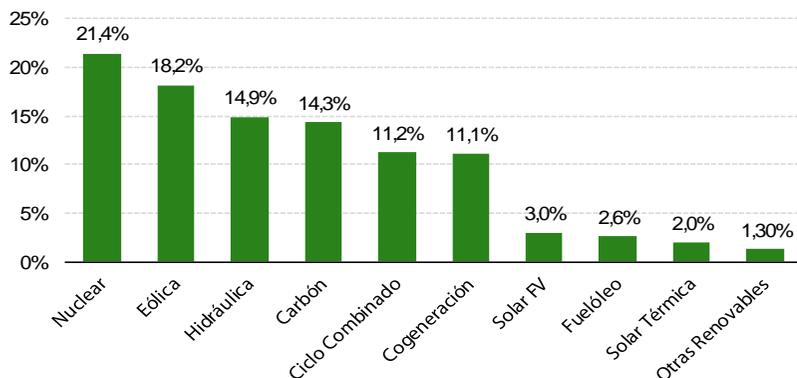
**Antonio Fernández -
Montells**
Consejero Ejecutivo



Información del sector energético

Principales informaciones del sector de la Biomasa

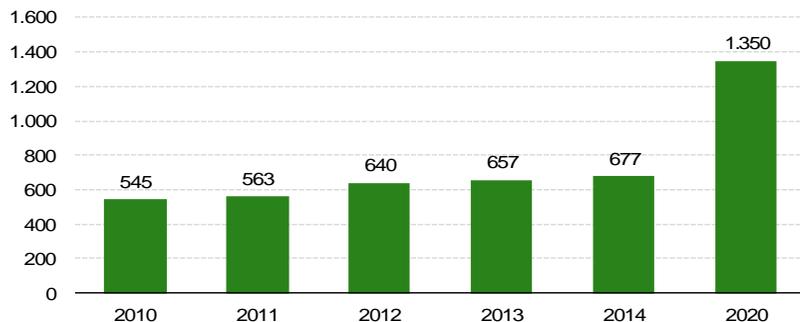
Mix de Producción Eléctrica en España 2016



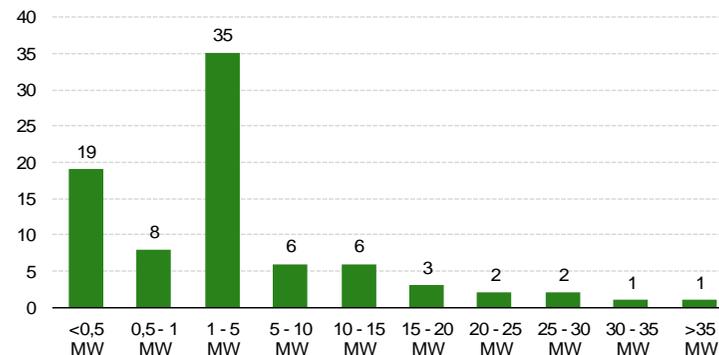
- La fuente de energía eléctrica más notoria en España en el ejercicio 2016 sigue siendo la nuclear, seguido muy de cerca por la primera energía renovable, la eólica.
- El número de instalaciones de Biomasa en España con una capacidad superior a los 35MW es únicamente una.
- Crecimiento sostenido de las capacidades instaladas de generación eléctrica con Biomasa durante los últimos años, siendo el objetivo marcado por el PANER (Plan de Acción Nacional de Energías Renovables) de 1.350 para el ejercicio 2020, es decir, duplicar la capacidad instalada del 2014.

Fuente: REE, PANER

Capacidad Instalada de Generación Eléctrica con Biomasa en España (MW)

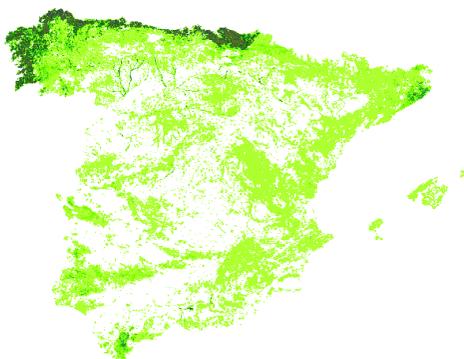


Número de Instalaciones de Biomasa en España



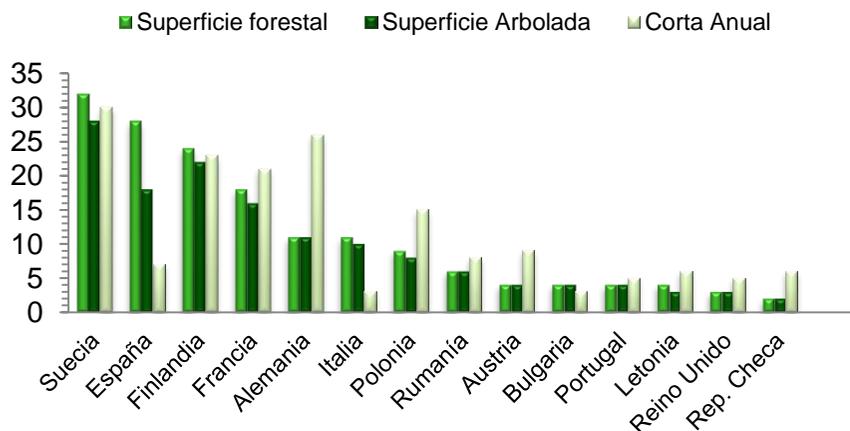
Información del sector forestal

Principales informaciones del sector forestal

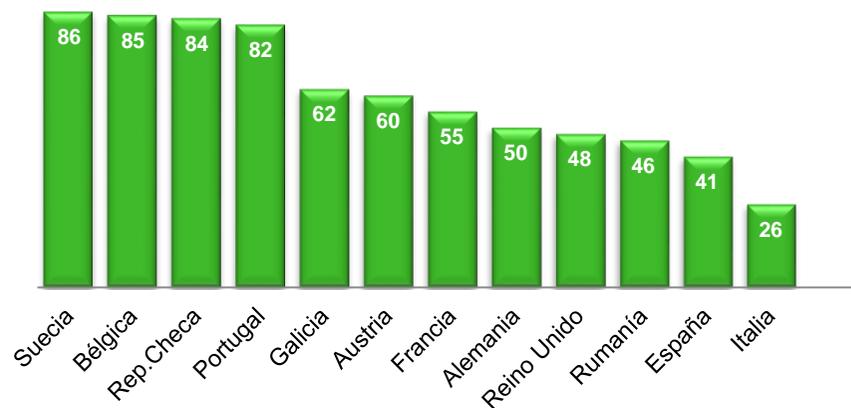


- La experiencia del grupo, líder en el sector forestal en la Península Ibérica con más de 40 años de experiencia, es clave para el éxito del proyecto. Además, los proyectos de biomasa de Greenalia se encuentran en las principales áreas de producción forestal de la Península Ibérica, lo que permite obtener recurso en cantidad a un precio muy competitivo.
- España es por detrás de Suecia el segundo país por superficie forestal y el tercero por detrás de esta y Finlandia en arbolada. A diferencia de estos países, la tasa de corta en España está por debajo del 50%, esto representa una gran oportunidad para el desarrollo de la actividad de Greenalia.

Superficie Forestal



% de corta respecto a producción



2. Proyectos Energías Renovables

2.a. Proyecto Planta Biomasa Curtis

Un proyecto de 1.200 millones

La puesta en marcha de este primer proyecto va a suponer para el grupo un importante revulsivo, está previsto que la planta inicie su funcionamiento el 1T de 2020, con una producción anual exportada a la red de **325.000MWh**, generando aproximadamente 40 puestos de trabajo directos, con unas necesidades de suministro aproximadas de **472.000 tm/año de biomasa** que serán provistas por la empresa del grupo Greenalia Forest, S.L.

La retribución obtenida en la subasta es de **99.94€/MWh**, y va a suponer unos **ingresos recurrentes de más de 911M€ a lo largo de 25 años, por la venta de energía eléctrica, y de 295M€ por suministro de biomasa** forestal para la filial de suministro, Greenalia Forest, S.L.

130

MILLONES €
DE
INVERSIÓN

40

EMPLEOS
DIRECTOS

910

MILLONES €
INGRESOS
RECURRENTE
GEN. ENERGÍA
(25 AÑOS)

295

MILLONES €
INGRESOS
SUMINISTRO
BIOMASA
(25 AÑOS)

2.b. Proyectos Eólicos

Desarrollo de proyectos eólicos

Greenalia Power fue adjudicataria en la subasta de Julio 2017 de **133,33 MW eólicos**. Estos proyectos deben estar en operación antes de Diciembre de 2019.

En Abril de 2018, Greenalia adquirió a una empresa manchega los derechos de **49 MW** y de **2,5 MW** a Gamesa; en el marco de esta misma subasta.

Greenalia pondrá en **funcionamiento** antes de diciembre de 2019 el **100% de los MW adjudicados (184,8 MW) en Galicia**

185
MW
SUBASTA
JULIO 2017

185
€ MILLONES
DE
INVERSIÓN

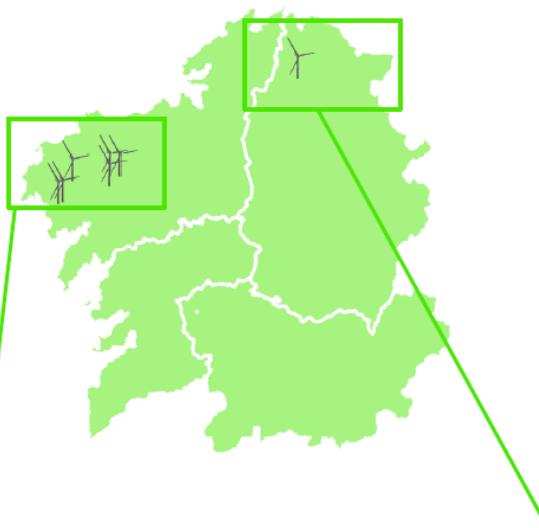
56
TRABAJOS
DIRECTOS

663
€ MILLONES DE
INGRESOS
RECURENTES
(25 AÑOS)

2.b. Proyectos Eólicos

Parques Eólicos nominados en el Marco de la Subasta

Número	Parque Eólico	Potencia (MW)
1	Miñón	24
2	Croa I	7
3	Croa II	17
4	Campelo	46
5	Bustelo	46
6	Toural	21
7	Ourol	24
TOTAL		185



(1) Media de horas de producción: > 3.300h



2.b. Proyectos Eólicos

Parques Eólicos nominado: Calendario

Mayo

Junio

Julio

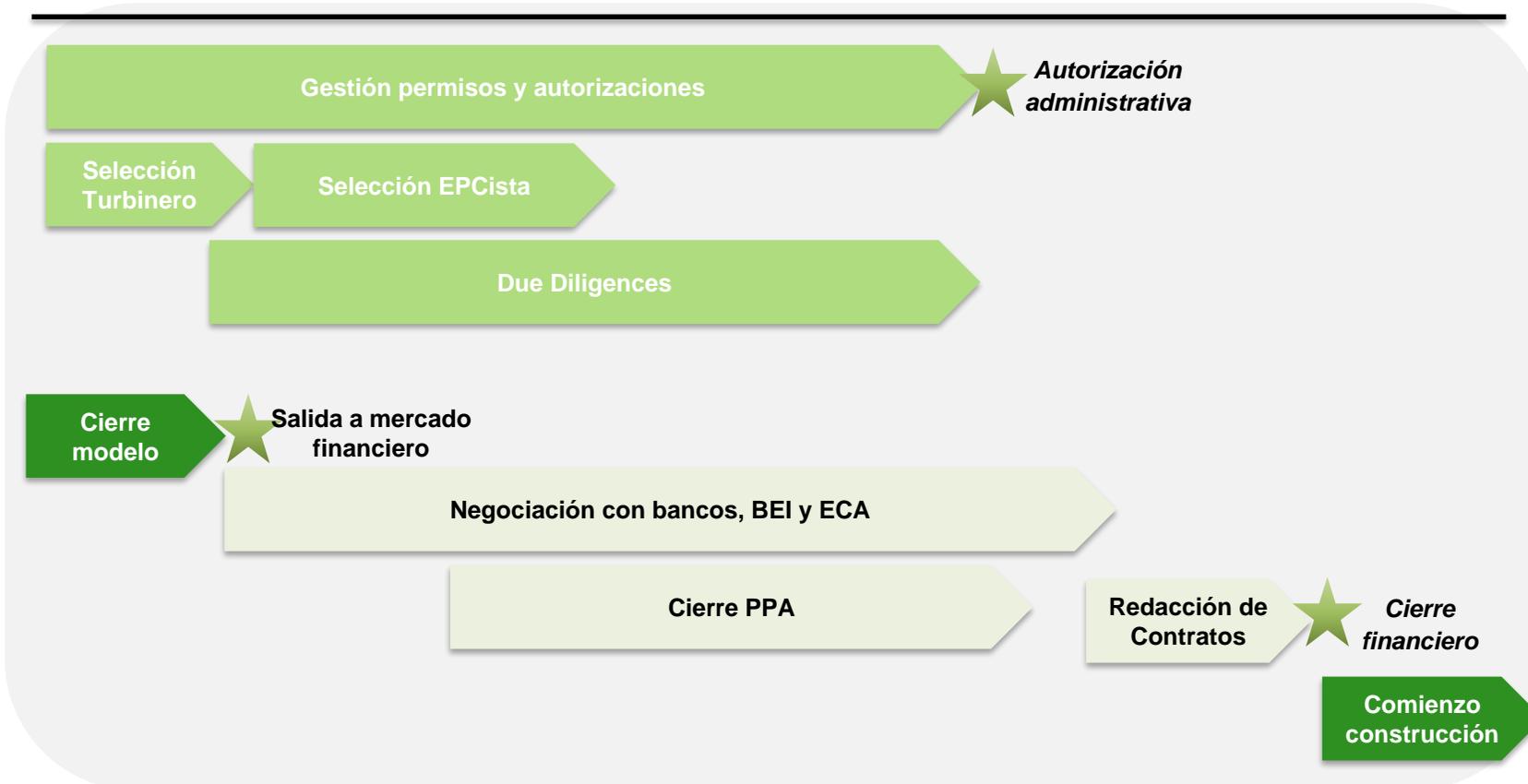
Agosto

Septiembre

Octubre

Noviembre

Diciembre





greenalia
The Green Company

3. Principales Magnitudes Financieras

3. Magnitudes y proyecciones financieras

Plan de Negocio → Cuenta de Resultados Consolidada

€	2015	2016	2017	2018e	2019e	2020e	2021e
Total Net Income	29.747.761	29.668.980	35.003.836	41.024.919	45.299.566	68.885.256	85.542.740
Gross Margin	7.530.692	6.565.869	8.534.370	10.175.681	13.541.809	31.020.754	42.436.852
Gross Margin (%)	25,3%	22,1%	24,4%	24,8%	29,9%	45,0%	49,6%
EBITDA	1.143.976	979.737	1.896.006	2.962.847	4.499.877	14.564.748	22.990.408
EBITDA Margin (%)	3,8%	3,3%	5,4%	7,2%	9,9%	21,1%	26,9%
EBIT	1.201.491	649.668	1.299.925	2.531.345	3.762.731	7.109.401	14.167.019
Financials	(368.911)	(460.187)	(529.507)	729.576	(816.042)	(5.163.130)	(6.311.456)
Profit Before Tax (EBT)	832.580	189.481	770.419	1.801.772	2.946.689	1.946.271	7.855.563
Net Profit	568.986	137.530	720.866	1.351.329	2.210.017	1.459.704	5.515.165
GREENALIA Net Profit	405.652	78.976	618.066	1.155.856	1.952.142	1.086.187	5.115.399

Source: Greenalia

- La facturación consolidada del Grupo aumentaría a una **TACC del 23,6%** hasta alcanzar los 85,5M€ en 2021, siendo **Greenalia Forest y Greenalia Power Biomass** las compañías que aportan más cifra de negocios al Grupo, con un 53% y un 33% respectivamente de la cifra total para el año 2021, que corresponde con el primer ejercicio de la planta de Greenalia Power Biomass a plena producción.
- La entrada en funcionamiento de la planta, el inicio de actividades de valor añadido como la generación térmica, y el efecto arrastre que generan en otras actividades del Grupo, permiten incrementar el **margen operativo hasta el 26,9%**. Dicho incremento de margen, junto el crecimiento en el volumen de negocio, permiten a Greenalia alcanzar **un EBITDA de 23M€** en el ejercicio 2021, representando **Greenalia Power Biomass** el 73,55% de ese EBITDA consolidado.

Estas magnitudes no incluyen la puesta en funcionamiento de los parques eólicos al no estar contemplada su financiación en el modelo. En el supuesto de su inclusión, **la facturación de 2021** ascendería a **109,75M€ (+24,21M€)**, con un **EBTIDA de 41,5M€ (+18,51M)**.

3. Magnitudes y proyecciones financieras

Facturación por Línea de Negocio

	2015	2016	2017	2018e	2019e	2020e	2021e
Forest	28.248.158	26.794.551	30.996.750	35.208.256	39.896.291	50.310.115	53.723.780
Logistics	2.998.955	3.262.121	3.939.828	3.740.134	5.004.612	5.109.722	5.419.009
Industry	0	0	50.753	3.005.459	4.047.352	4.087.826	4.128.704
Heating & Cooling	4.823	64.029	60.903	1.147.851	2.379.097	3.244.913	5.073.830
Power Biomass	0	0	160.397	0	0	20.265.315	32.748.750

Nota: Las ventas por línea de negocio no incluye los ajustes y eliminaciones de las partidas entre compañías.

EBITDA por Línea de Negocio

	2015	2016	2017	2018e	2019e	2020e	2021e
Forest	1.340.073	779.228	1.024.445	1.502.514	1.915.500	2.709.067	2.857.746
Logistics	(218.837)	392.090	801.311	951.836	1.870.779	1.928.433	2.137.393
Industry	(31.326)	(46.380)	(31.795)	417.466	607.430	613.588	619.808
Heating & Cooling	2.394	21.131	34.169	21.200	137.631	226.491	418.204
Power Biomass	0	0	(32.719)	0	0	9.176.625	17.038.625

- Las ventas de la **actividad forestal** durante el 2017 han supuesto 31M€, con un EBITDA de 1 millón de euros. Los **servicios de logística** han sumado unas ventas de 4M€ y un EBITDA superior a los 800 miles de euros. El resto de líneas de negocio están en proceso de desarrollo con unas ventas reducidas.
- La **planta de Biomasa** generará unas ventas en 2021e de 32,75M€ y un EBITDA de 16,74M€.

3. Resultados 2017

- ✓ El grupo ha **cumplido con el presupuesto estimado para 2017**, con una mejora relevante respecto al año anterior:
 - ✓ El **grado de cumplimiento de la proyección de facturación ha sido del 106%**. En cuanto al margen bruto, su grado de cumplimiento ha sido del 112%, mientras que **para el EBITDA ha sido del 101%**.
 - ✓ El Margen/EBITDA ha sido de 5,4%, en línea con lo estimado. Por otro lado, el margen neto ha mejorado sensiblemente desde un 0,3% presupuestado a un 2,1% real.

PyG:	Cierres reales			Plan de Negocio 2017e	Diferencias		Gº CUMPLIMIENTO
	2015	2016	2017		2017 Vs. 2016	2017 Vs Ptto	
Importe Neto Cífra de Negocios	29.747.761	29.668.980	35.003.836	33.111.337	18,0%	5,7%	106%
Variación de Existencias	21.230	0	1.431	0			
Aprovisionamientos	(22.238.299)	(23.103.111)	(26.470.897)	(25.458.137)			
% sobre Ventas	-74,8%	-77,9%	-75,6%	-76,9%			
Margen Bruto	7.530.692	6.565.869	8.534.370	7.653.200	30,0%	11,5%	112%
Margén Bruto (%)							
Otros Ingresos	246.467	178.744	144.270	240.931			
Gastos de Personal	(858.251)	(936.779)	(1.080.069)	(1.091.017)			
% sobre Ventas	-2,9%	-3,2%	-3,1%	-3,3%			
Gastos de Explotación	(5.774.933)	(4.828.097)	(5.702.565)	(4.917.980)			
% sobre Ventas	-19,4%	-16,3%	-16,3%	-14,9%			
Resultado Operativo (EBITDA Ajustado)	1.143.976	979.737	1.896.006	1.885.133	93,5%	0,6%	101%
Margen EBITDA (%)	3,8%	3,3%	5,4%	5,7%			
Amortización de Inmovilizado	(289.407)	(439.627)	(580.363)	(485.682)			119%
% sobre Ventas	-0,97%	-1,48%	-1,66%	-1,47%			
Trabajos Realizados por la Empresa para su Activo	0	26.560	27.060	0			
Imputación de Subvenciones al Rdo. Ejercicio	15.468	31.649	89.120	47.004			
Deterioro y Resultado por Enajenaciones de Inmoviliza	331.454	51.349	(33.852)	-			
Otros Resultados	-	-	(98.046)	-			
Resultado de Explotación (EBIT)	1.201.491	649.668	1.299.925	1.446.455	100,1%	-10,1%	90%
Margen EBIT (%)	4,0%	2,2%	3,7%	4,4%			
Resultado Financiero	(368.911)	(460.187)	(529.507)	(1.305.956)			41%
Ingresos Financieros	111.138	63.165	13.960	16.726			
Gastos Financieros	(486.798)	(523.352)	(545.477)	(823.683)			
Otros Resultados Financieros	6.749	0	2.010	(498.999)			
Resultado antes de Impuestos (EBT)	832.580	189.481	770.419	140.498	306,6%	448,3%	548%
Impuesto sobre Beneficios	(263.594)	(51.951)	(49.553)	(35.125)			141%
Beneficio Neto	568.986	137.530	720.866	105.374	424,2%	584,1%	684%
Margen Neto (%)	1,9%	0,5%	2,1%	0,3%			

Fuente: Greenalia S.A.

3. Resultados 2017

- ✓ En líneas generales, el grupo ha **alcanzado el prepuesto estimado para 2017**, con una mejora relevante de los Ingresos consolidados (16%) respecto al año anterior.
- ✓ En todas las líneas de negocio existe una **mejoría significativa respecto al ejercicio anterior**.
- ✓ El retraso en la puesta en marcha de **Industry** no ha supuesto un impacto significativo en los resultados del grupo dado el bajo volumen que esta línea representa para el consolidado en el momento actual.

Turnover by Business Unit

(€)	2015	2016	2017	2017 PRESUPUESTO	Dev. % Previous Year	Dev. % Budget
Forest	28.248.158 €	26.794.551 €	30.966.451 €	29.328.351 €	15,57%	5,59%
Logistics	2.998.955 €	3.262.121 €	3.939.828 €	3.622.627 €	20,78%	8,76%
Heating	4.823 €	64.029 €	60.903 €	69.796 €	-4,88%	-12,74%
Industry	- €	- €	50.753,00 €	515.788 €	na	-90,16%
Power	- €	- €	- €	- €	na	na

EBITDA by Business Unit

(€)	2015	2016	2017	2017 PRESUPUESTO	Dev. % Previous Year	Dev. % Budget
Forest	1.340.073 €	821.553 €	1.024.091 €	1.035.860 €	24,65%	-1,14%
Logistics	- 218.837 €	391.912 €	801.311 €	879.873 €	104,46%	-8,93%
Heating	2.394 €	21.130 €	34.169 €	10.959 €	61,71%	211,79%
Industry	- 31.326 €	46.380 €	31.795 €	6.269 €	-31,45%	-607,18%
Power	- €	- €	32.719 €	- €	na	na

Contacto

A CORUÑA
Plaza de María Pita, 10 1º
15001 A Coruña
Tel. + 34 981.901.813

Para cualquier aclaración sobre este documento, diríjase a:

Manuel García Pardo
Consejero Delegado
Greenalia
mgarcia@greenalia.es

Antonio Fernández-Montells
Director Financiero
Greenalia
afmontells@greenalia.es

greenalia
The Green Company